

CCB
983
EJ. 2

338.9 CCB983
C1766
Sis
D. Suite
14189



CAMARA DE COMERCIO DE BOGOTA

EL BALANCE DE LA ECONOMÍA BOGOTANA EN 1999



Vicepresidencia de Gestión Cívica y Social
Dirección de Estudios e Investigaciones
Santa Fe de Bogotá, septiembre de 1999

Biblioteca - CIEB -

No. Inventario 14189

Fecha Ingreso 23 | 09 | 99
DIA MES AÑO

Precio \$ 20000 No. Ejemplares 2 de 2

CAMARA DE COMERCIO
DE BOGOTA
Top. CCB0983
ej. 2



14189



Presentación

El Balance de la Economía Bogotana es un documento que elabora semestralmente la Cámara de Comercio de Bogotá, a través de su Dirección de Estudios e Investigaciones, con el propósito de evaluar el desempeño general de la actividad productiva de la ciudad, sus principales sectores y sus indicadores más importantes.

En la presente edición, en la cual se evalúan los resultados del primer semestre de 1999, se incluye un análisis del contexto general de la actividad productiva de la ciudad y de sus ramas económicas más representativas como son la industria, el comercio, la construcción, el sector financiero, el mercado bursátil y el sector externo y se evalúan sus resultados en materia de empleo e inflación.

Debido a la importancia del gasto público Distrital en el producto y en el empleo de Bogotá, se incluye por primera vez un informe que tiene por objeto hacer el seguimiento de la ejecución de los ingresos, el gasto y la inversión en la ciudad, para así ampliar el panorama de análisis de la Economía Bogotana.

Este informe se realiza con base en información estadística procedente de instituciones de reconocida validez como son el Departamento Administrativo Nacional de estadística (DANE), el Banco de la República, la Fundación para la Educación Superior y el Desarrollo (Fedesarrollo), la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN), la Cámara Colombiana de la Construcción (CAMACOL), la Superintendencia Bancaria y la Bolsa de Bogotá. Así mismo, se tienen en cuenta las evaluaciones que realizan los diferentes gremios y organizaciones públicas y privadas en materia de análisis económico.

Cualquier aclaración o comentarios relacionados con el presente análisis pueden ser requeridos al fax 2847802 o al teléfono 2847582 en Santa fe de Bogotá y a través de Internet al e-mail: civico@ccb.org.co.



Tabla de contenido

PRESENTACIÓN	2
---------------------------	----------

I ENTORNO DE LA ECONOMÍA BOGOTANA.....	4
---	----------

II. LAS FINANZAS DISTRITALES.....	6
--	----------

COMPORTAMIENTO DE LA EJECUCIÓN DE INGRESOS.....	6
COMPORTAMIENTO DE LA EJECUCIÓN DE GASTOS. ..	7
EJECUCIÓN DE LA INVERSIÓN LOCAL.	7
SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS DE LAS FINANZAS DISTRITALES PARA EL SEGUNDO SEMESTRE.	8

III INDUSTRIA	9
----------------------------	----------

ENCUESTA DE OPINIÓN EMPRESARIAL DE FEDESARROLLO – SECTOR INDUSTRIAL, BOGOTÁ.	10
COMPORTAMIENTO POR SECTORES.....	10
COMPORTAMIENTO POR TIPO DE BIENES	12
PERSPECTIVAS PARA LA INDUSTRIA BOGOTANA EN EL SEGUNDO SEMESTRE	14

IV. COMERCIO.	16
---------------------------	-----------

PERCEPCIÓN EMPRESARIAL	17
COMPORTAMIENTO POR RAMAS DEL COMERCIO.....	19
PROBLEMAS DEL SECTOR:.....	20
PERSPECTIVAS DEL COMERCIO PARA EL SEGUNDO SEMESTRE	20

V. CONSTRUCCIÓN.....	22
-----------------------------	-----------

TENDENCIA.....	22
1.1 VIVIENDA	22
1.2 OTROS DESTINOS.....	23
PERSPECTIVAS DE LA CONSTRUCCIÓN PARA EL SEGUNDO SEMESTRE	23

VI. SECTOR FINANCIERO Y MERCADO BURSÁTIL	25
---	-----------

1. EL SECTOR FINANCIERO	25
SISTEMA FINANCIERO EN BOGOTÁ	25
CAPTACIONES.....	25
CARTERA	26
CARTERA VENCIDA	26
PERSPECTIVAS PARA SECTOR FINANCIERO EN EL SEGUNDO SEMESTRE	27
2. EL MERCADO BURSÁTIL	28
PERSPECTIVAS DEL MERCADO BURSÁTIL PARA EL SEGUNDO SEMESTRE	30

VII. EMPLEO.....	31
-------------------------	-----------

PERSPECTIVAS DEL EMPLEO PARA EL SEGUNDO SEMESTRE	33
--	----

VIII. INFLACIÓN	34
------------------------------	-----------

PERSPECTIVAS DE INFLACIÓN PARA EL SEGUNDO SEMESTRE.	35
--	----

IX SECTOR EXTERNO	37
--------------------------------	-----------

IMPORTACIONES DE BOGOTÁ Y CUNDINAMARCA	37
EXPORTACIONES DE BOGOTÁ Y CUNDINAMARCA. ..	38
PERSPECTIVAS DEL SECTOR EXTERNO PARA EL SEGUNDO SEMESTRE.	39

CONCLUSIONES	41
---------------------------	-----------

EL BALANCE DEL SEMESTRE.	41
EL MARCO DE POLÍTICA Y SUS POSIBILIDADES PARA EL SEGUNDO SEMESTRE.....	43
LA RECOMENDACIÓN: REACTIVACIÓN Y EMPLEO AÚN CON ALGO MAS DE INFLACIÓN.	44

I Entorno de la Economía Bogotana

Las tendencias recientes de la economía nacional muestran un recurrente deterioro en su crecimiento. Desde 1998 la crisis se ha venido agudizando hasta el punto en el cual el primer semestre de este año cerró en franca recesión con una de las tasas más bajas de crecimiento de las últimas décadas. De acuerdo con las cifras oficiales del DNP, en los tres primeros meses de 1999 la producción cayó 4.8% y a junio esta fue mayor (-6%).

Sin embargo, los movimientos ocurridos al interior del semestre muestran indicios de recuperación al final. La percepción negativa de los empresarios sobre su situación económica después de abril empezó a disminuir levemente hasta junio¹. Entre los factores que muestran la reanimación están: la capacidad utilizada ha mejorado, los pedidos y las perspectivas se recuperan², al igual que las existencias tienden a disminuir.

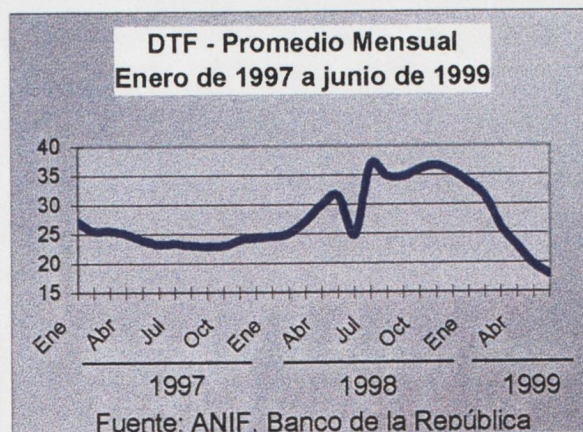
El panorama de deterioro económico de la nación se reflejó en la caída de la demanda interna, el descenso de las exportaciones, el déficit fiscal y externo, el crecimiento de las tasas de desempleo y el deterioro de los indicadores sociales principalmente. Esta situación ha estado acompañada de una política de gasto público restrictiva, que sin lugar a dudas ha afectado la dinámica de la economía nacional y bogotana, pese a que en la

actual vigencia fiscal Bogotá cuenta con la mayor tasa de crecimiento del presupuesto de la década.

La demanda interna en el ámbito nacional ha sido afectada por la contracción de los sectores que tradicionalmente han tenido un mayor impacto sobre el crecimiento económico agregado, como la construcción y la industria, que cayeron 15.9% y 16.8% respectivamente con relación a los últimos meses de 1998, aunque menos pronunciada, la crisis también ha sido importante en los sectores de comercio, restaurantes y hoteles (-6.3%) y en el sector financiero (-4.2%). Lo preocupante de la situación de estos cuatro sectores es que representan la mitad del producto nacional, y también porque desde el año pasado no han mostrado signos de recuperación, y más bien por el contrario su crisis se ha profundizado en el primer semestre del año.

Los factores que más han golpeado a los principales sectores productivos a nivel nacional han sido: las altas tasas de **interés**, las **restricciones al crédito** y la **caída de la demanda**, que generaron serias dificultades en los balances de las empresas, y debilitaron sus posibilidades de reactivación.

Gráfica 1



¹ La encuesta de opinión empresarial de Fedesarrollo en abril mostraba un balance negativo de 45, en mayo bajó a 43 y en junio a 42

² Véase al respecto los resultados a junio de la Encuesta de Opinión Industrial Conjunta, que encuentra la capacidad utilizada en junio de 1999 del 66.7% frente al 70.8% del último fin de año.

En lo transcurrido del año, pese al pronunciado descenso de las tasas de colocación, aún no se convierten en alicientes suficientes para la reactivación³. En efecto la DTF cerró el año pasado por encima del 35% y en junio de este año bajo a menos del 20%, como puede verse en el gráfico 1. Sin embargo, la tasa real sigue siendo alta porque el descenso de la inflación es aún mayor.

Como resultado, el crecimiento de la cartera morosa, el estancamiento del crédito y el debilitamiento de la demanda, mantuvieron su tendencia negativa hasta el cierre del semestre.

De igual manera el sector externo tampoco contribuyó a la reanimación de la demanda. En primer lugar, porque persistieron los efectos de la crisis internacional ocurrida el año anterior; y, en segundo lugar, se deterioró la situación de los países Latinoamericanos, en los cuales, según las proyecciones del FMI para este año, el crecimiento económico será apenas del 0.5%. Además, los precios externos del café cayeron en los primeros cuatro meses del año (-11%), y las perspectivas de crecimiento de Venezuela son malas, al igual que las de nuestro tercer socio comercial Ecuador, solo los Estados Unidos, el principal consumidor de los productos exportados tanto por el país como por Bogotá y Cundinamarca, muestra síntomas de estabilidad y crecimiento. Los otros dos mercados, Venezuela y Ecuador, están comprometidos con políticas de ajuste fiscal y cambiario, que pueden limitar las posibilidades de lograr un rápido

crecimiento de las exportaciones colombianas hacia esos mercados.

Como resultado, el déficit de la balanza comercial registró entre enero y abril, por primera vez desde 1993 una reducción, pasando de un déficit de US\$1.607 millones en los primeros cuatro meses de 1998 a un ligero superávit de US\$77.8 millones en el mismo período en 1999. Este cambio fue resultado del descenso mayor de las importaciones (-37.7%) frente a las exportaciones (-6.9%), hecho que significa una reducción real del comercio externo con relación a 1998. De nuevo, el sector industrial fue el más afectado por las dificultades del mercado internacional, y al igual que para el conjunto de las exportaciones, registró una caída del 37.8% en las compras al exterior, y un menor crecimiento, 16.4%, de las exportaciones.

De otra parte, también en los primeros cuatro meses se registró un cambio en la tendencia que presentaba el déficit del sector público no financiero: En efecto, al término de 1998 llegaba al 3.9% del pib), y en junio el compromiso del gobierno es mantenerlo en el 3% del pib en 1999.

En síntesis, en los primeros meses de 1999, el entorno de la economía se caracterizó por la prolongación y agudización de la recesión, aunque también es importante destacar que se inició la corrección de los desequilibrios fiscal y externo, y de los obstáculos para la reactivación de la inversión y el consumo.

Es previsible que, en lo que resta del año, se consolide el ajuste en las principales variables macroeconómicas, ello estará influenciado por el avance y efecto de las medidas adoptadas y por la recapitalización del sector empresarial.

³ La tasa de interés al final del semestre cerró alrededor del 19% y la inflación acumulada de los primeros seis meses del año fue de 7.27%. Ello deja una tasa de interés real superior al 10%, frente a una tasa de interés de colocación del 27.34%, tal como se muestra en la sección VI.

II. Las finanzas distritales

Debido a la creciente importancia del gasto público distrital en el producto y el empleo de Bogotá, en este informe del desempeño de la economía bogotana durante el primer semestre de 1999, se incluye, por primera vez, el seguimiento de la ejecución de los ingresos y de la inversión distrital, como un elemento adicional para ampliar el panorama de análisis del balance de la economía bogotana.

Durante el período 1998-2001 la Administración Distrital programó inversiones por \$13.5 billones de 1998, a través del Plan de Desarrollo "Por la Bogotá que Queremos".

En este período se estima que la inversión anual corresponderá, en promedio, a más del 2% del Producto Interno Bruto nacional y a más del 10% del Producto Interno Bruto de la Ciudad⁴.

Para 1999, el presupuesto total de ingresos del distrito asciende a \$9.6 billones, cifra que representa un incremento de 80,5% con relación al presupuesto del año anterior que fue \$5.1 billones. Por tipo de ingresos los incrementos programados fueron: ingresos corrientes (31%), transferencias (139%) y recursos de capital (133%)⁵.

⁴ CEDE – Universidad de los Andes. El Plan de Desarrollo "Por la Bogotá que Queremos" y su impacto sobre el Empleo" Santa fe de Bogotá, julio de 1999.

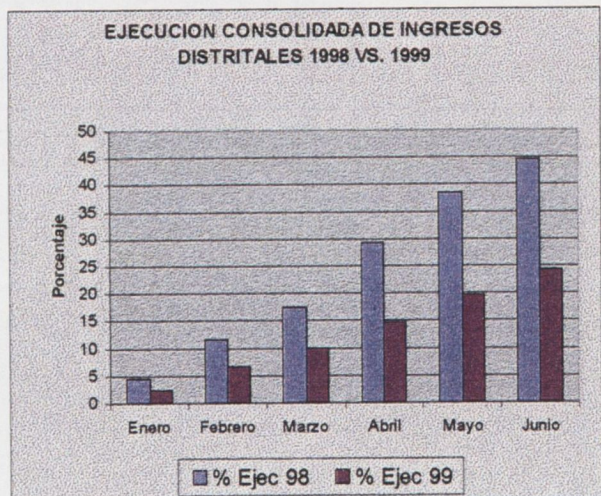
⁵ El rubro de recursos de capital cerca de \$2.5 billones incluye la reducción de capital en la EEB, la venta de las acciones en la ETB, el crédito y los rendimientos financieros.

Por fuentes de ingreso el presupuesto se distribuye, en ingresos corrientes 35,4%, transferencias 32,5% y recursos de capital 32,3%. Y por destino de gasto, 74% en inversión, 19,8% en funcionamiento y 5.2% en servicio de deuda.

Comportamiento de la ejecución de ingresos.

De acuerdo con las cifras de la Secretaría de Hacienda Distrital, el recaudo de los ingresos totales de la Administración durante los primeros seis meses del año llegó a \$2.3 billones, es decir 24.2% si se considera el presupuesto total⁶. (Véase gráfica 2). Este monto comparado con el mismo período del año anterior, equivale a una reducción de 6,6% en términos reales.

Gráfica 2



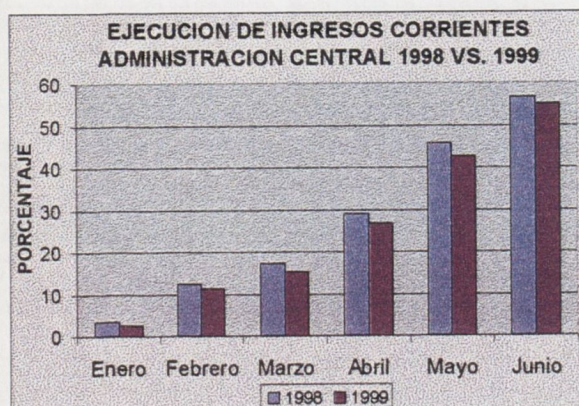
Fuente: Secretaría de Hacienda.

Si se evalúa el comportamiento de los ingresos teniendo solamente en cuenta los ingresos corrientes de la Administración

⁶ En 1998 el presupuesto total fue \$5.1 billones, y a junio se había recaudado por todo concepto \$2.3 billones, mientras que este año de \$9.6 billones el recaudo llegó a \$2.3 billones.

Central⁷, que recogen la mayoría de los tributos que pagan los bogotanos, se encuentra que en los 6 primeros meses mejora la ejecución 55%, (\$740 mil millones), (Ver gráfica 3). Sin embargo, su crecimiento real ha sido tan sólo de 1.1%.

Gráfica 3



Fuente: Secretaría de Hacienda

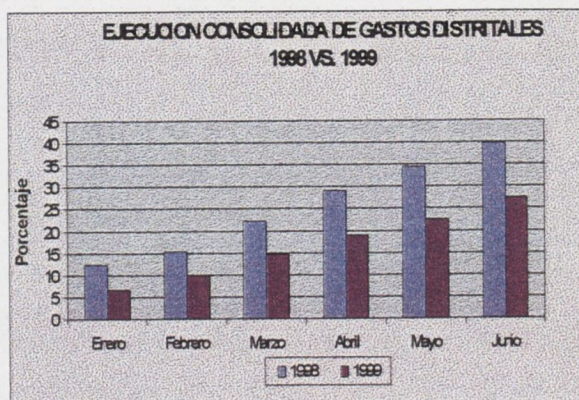
Los recursos de capital ascendieron a \$372 mil millones, una ejecución de 12% que se explica fundamentalmente, por la lentitud en la aprobación de la reducción de capital de la EEB, cerca de \$1 billón y por las dificultades para la venta de las acciones del Distrito en la ETB.

Comportamiento de la ejecución de gastos.

En los primeros seis meses del año la ejecución de gastos llegó a 27,5% que equivale a \$2.6 billones. De los tres⁸ componentes del gasto, la inversión presenta el menor nivel de ejecución

22,%⁹: \$1.5 billones, frente a \$7.1 billones presupuestados. (De los \$1.5 billones, \$915 mil millones fueron giros efectivos y \$661 mil millones compromisos de pagos). (gráfica 4).

Gráfica 4



Fuente: Secretaría de Hacienda

Los gastos de funcionamiento reportaron un nivel de ejecución de 46.4%, cumpliendo con los compromisos de nómina y gastos generales. El servicio de deuda reportó un nivel de ejecución de 35.7%.

Ejecución de la inversión Local¹⁰.

En 1999 el presupuesto inicial que se le asignó a las localidades fue \$142 mil millones. Sin embargo debido al menor crecimiento en los ingresos corrientes de la Administración Distrital, en junio se recortó en 5.6% el presupuesto local (\$7,980 millones). Al terminar el primer semestre la ejecución total, de las localidades, incluyendo giros y

⁷ Si no se incluyen los ingresos contingentes que se presupuestaron por la reducción de capital de la EEB y los de la venta de las acciones del Distrito en la ETB que representan más de \$3 billones.

⁸ Funcionamiento, servicio de deuda e inversión.

⁹ Contabilizando giros más compromisos de pagos. Es importante señalar que para este año se ha previsto que la inversión crecerá 114%.

¹⁰ Bogotá está organizada administrativamente en 20 localidades, que reciben para la ejecución de proyectos y programas de inversión el 10% de los ingresos corrientes.

compromisos de pagos, fue 15% (\$20 mil millones).

De los \$20 mil millones, \$16.500 millones fueron giros efectivos y \$3.500 millones compromisos de pagos). El bajo nivel de ejecución de las localidades se explica en parte porque el mecanismo de las Unidades de Ejecución Local, que se estableció para agilizar la inversión local, ha enfrentado dificultades: de un lado por la baja preparación de los proyectos que presentan las localidades y de otro por el bajo nivel de gestión de las UEL.

Situación y perspectivas de las finanzas distritales para el segundo semestre.

Debido a la difícil situación que registró la economía bogotana en el primer semestre la cual se ha reflejado en el menor crecimiento de las principales fuentes de ingreso tributario, el Distrito determinó reducir en \$116.314 millones la meta de ingresos, en su mayoría de origen tributario, proyectada para este año.

De acuerdo con la Secretaría de Hacienda Distrital, en la revisión a la baja de las previsiones se destaca la reducción en \$30.893 millones del impuesto de Industria y Comercio, \$31.358 millones en el impuesto Predial Unificado, \$19.610 en el impuesto por Uso del Espacio Público, entre otros.

En forma complementaria la Administración Distrital recortó en \$116.314 millones¹¹ el presupuesto de gastos de funcionamiento.

Sin embargo, es importante señalar que a pesar del menor crecimiento en los ingresos, las perspectivas de ejecución de

los proyectos de inversión del Plan de Desarrollo durante el segundo semestre son positivas. En primer lugar, porque es previsible, como ha sido tradicional que se agilice la ejecución de la inversión en los meses que restan del año y en segundo lugar, porque en el mes de julio se autorizó la reducción de capital de la EEB, proceso que estuvo estancado durante año y medio, con lo cual el Distrito ha recibido \$942 mil millones de pesos adicionales, que le permitirán invertir \$420 mil millones en el mantenimiento de la malla vial y la construcción de troncales y ciclorutas, \$116.530 millones en educación, \$72.700 millones en tránsito y transporte, \$66.300 millones en recreación y deportes, entre otros programas.

Sin duda, la mayor ejecución de los recursos distritales en el segundo semestre es una buena noticia que tendrá un impacto significativo en el empleo y la actividad económica agregada y sectorial de la economía bogotana. Se estima que como resultado de la inversión distrital, se generaran entre 70 y 80 mil nuevos empleos en este año y que se constituirá en una importante fuente de reactivación para la construcción y los sectores de la industria y el comercio que proveen de insumos a este sector, los servicios del gobierno, la industria y los servicios públicos, así como para el conjunto de la economía Bogotana.

¹¹ Decreto 376 de Junio 16 de 1999.

III Industria

La industria bogotana genera el 21% de la producción bruta de la ciudad; además vincula al 17,4% de la población ocupada en la capital, lo que representa más de 441 mil plazas de trabajo.

La industria manufacturera de la ciudad heredó en el primer semestre de 1999 un entorno macroeconómico difícil que se tradujo en el primer semestre de este año en la más fuerte recesión vivida por el país en los últimos sesenta años. Factores como la contracción de la demanda interna, las elevadas tasas de interés y la presión de la devaluación sobre la banda cambiaría¹², deterioraron al más bajo nivel las expectativas de los empresarios en la ciudad.

Un aspecto más, fue la incertidumbre de los mercados externos afectados por sus propias crisis, que se tradujeron en la disminución de las ventas externas de Bogotá y Cundinamarca en 23.8% en los primeros cuatro meses de este año con relación a 1998.

En los últimos dos meses (mayo y junio) se han dado cambios que pueden tener efectos positivos en el futuro inmediato: Las tasas de interés han bajado, aunque no lo suficiente; la situación económica de las empresas después de abril es menos pesimista y el gasto público distrital, por sus características y crecimiento, tiende a convertirse en un factor dinamizador para la recuperación de la industria local.

¹² Continuando con la tendencia del segundo semestre de 1998, la tasa representativa del mercado del dólar, siguió presionando el techo de la banda cambiaria, obligando su modificación hacia finales de junio de este año.

Sin embargo, los efectos de la crisis internacional sobre las exportaciones de la región no ceden y los precios de los productos de exportación continuaron su descenso.

Otro indicador que permite una aproximación más cercana al comportamiento de la industria en Bogotá es el **movimiento de sociedades**¹³. El número de **empresas constituidas** en el primer semestre de este año fue menor en 11% con relación a 1998, y su capital igualmente fue inferior en 33%; es decir que, de 722 empresas constituidas en 1998 con un capital de \$18 mil millones, se pasó a 644 con un capital de \$12 mil millones en este año.

Las **empresas liquidadas** aumentaron en 51% y 432% en número y capital respectivamente. En junio del año pasado se habían liquidado 113 con un capital de \$10 mil millones, en este año fueron 171 con \$51 mil millones

A su vez el **capital neto suscrito** ascendió a \$102 mil millones en el primer semestre del año, es decir un 13.7% superior al mismo periodo del año anterior. Esta variación positiva se debe principalmente al esfuerzo de capitalización de las empresas ya constituidas.

La consecuencia de la situación descrita para la industria en Bogotá fue la reducción en 15% del número de personas ocupadas entre marzo del año pasado y el mismo mes del actual; esto

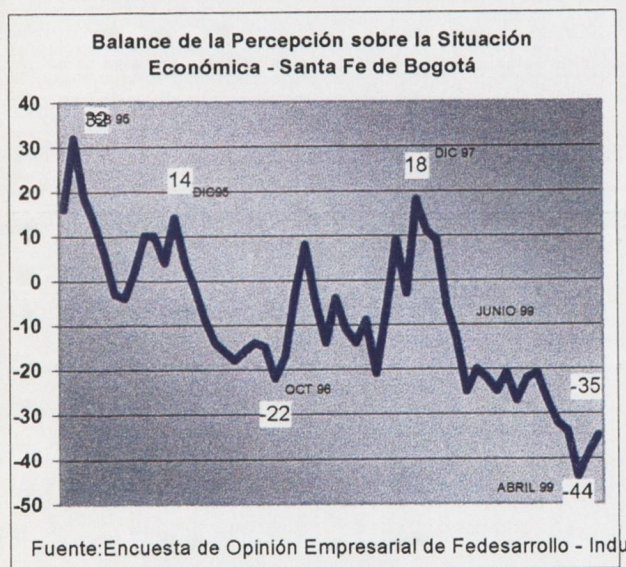
¹³ La Cámara de Comercio de Bogotá, realiza en detalle un informe semestral sobre el movimiento de sociedades en la ciudad. Por ello, para efectos del objetivo de este informe solo se hace una breve mención que complementa las interpretaciones dadas sobre el comportamiento de los sectores en los cuales se hace mención.

equivale a una disminución de 77.693 plazas de trabajo, muy superior a la pérdida registrada a septiembre de 1998.

Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo – Sector Industrial, Bogotá

Siguiendo la tendencia iniciada en marzo de 1998, los empresarios bogotanos en los 6 primeros meses de 1999 percibieron negativamente su situación económica¹⁴: Hasta el mes de abril como lo muestra la gráfica 5 el pesimismo alcanzó el punto de inflexión más bajo, en los dos meses siguientes, de manera leve, surgieron síntomas de una posible recuperación, por ello, la percepción negativa se hizo menor.

Gráfica 5



De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, los empresarios capitalinos, destacaron entre los principales factores que incidieron en

¹⁴ La percepción de la situación económica de los empresarios, resulta de la diferencia entre el porcentaje de empresarios que calificaron su situación económica como buena y aquellos que la calificaron como mala.

su percepción negativa a junio fueron: volumen de pedidos bajos (69%), y capital de trabajo insuficiente (13%). A diferencia del año pasado, en este, la percepción negativa sobre el aumento del contrabando es notoria: solo el 9% de los empresarios creen que a disminuido y el 24% que ha aumentado.

Por ello, el principal factor de impacto negativo señalado por los empresarios de la ciudad fue el deterioro de las condiciones de demanda, razón por la cual la capacidad instalada de las empresas de la industria bogotana es mas que suficiente para atender la demanda y los pedidos existentes.

De todas maneras, en los dos últimos meses del primer semestre de 1999, se observa, de acuerdo con la gráfica 5, una mejoría en la percepción de la situación económica de las empresas de la ciudad. Para algunos, son indicios del inicio de la recuperación que debe presentarse hacia finales del año.

Comportamiento por sectores

De 19 sectores de la industria bogotana, solo 4 registraron un **balance positivo** en el mes de junio; estos fueron:

- Bebidas
- Tabaco
- Papel y cartón
- Barro, loza, porcelana y vidrio

De estos sectores bebidas y tabaco son los únicos que tradicionalmente se han sostenido con una percepción positiva desde hace dos años; papel y cartón se ha mantenido en esta situación desde abril de 1998 y, barro, loza y porcelana se ha comportado de manera intermitente y en los dos últimos meses su percepción es

positiva. Los cuatro sectores, en el primer semestre, ajustaron sus programas de producción a los movimientos de la demanda interna: el comportamiento de las existencias sigue niveles similares al mes anterior, pero en cambio el nivel de pedidos, solo en bebidas aumento. La consecuencia es que las empresas registraron excesos de capacidad instalada para enfrentar la demanda.

Las exportaciones¹⁵ de Bogotá y Cundinamarca de los sectores mencionados representan el 4.3% de las exportaciones industriales, en los cuatro primeros meses de este año disminuyeron a tasas muy superiores al 5%, la única excepción fue el sector de tabaco que triplicó sus ventas al exterior, con relación al mismo período de 1998.

Otros sectores **cambiaron su posición**, de un balance positivo en diciembre de 1998 a uno negativo en junio de 1999:

- Alimentos
- Confecciones
- Otros productos químicos
- Metálicas básicas
- Otras manufacturas

El sector de alimentos, entre 1998 y el primer semestre de este año, tuvo un comportamiento predominantemente negativo: En junio de 1999, las existencias de productos terminados disminuyeron para el 7% de las empresas y los pedidos se restringieron para el 44%, provocando excesos de capacidad instalada. Los

¹⁵ La descripción sobre las exportaciones que se presenta en esta sección, proviene de la información del DANE, para los primeros cuatro meses del año. En mayor detalle y agrupada de otra manera puede verse en la sección IX. El objeto aquí es adicionar al análisis de demanda, de la Encuesta, el comportamiento de la demanda externa.

demás sectores de este grupo fueron afectados fundamentalmente por la disminución de pedidos, sin embargo confecciones y otros productos químicos registraron existencias muy altas en más del 48% de las empresas.

Esta situación provocó permanentes subutilizaciones en la capacidad instalada de las empresas, por ello, la percepción positiva lograda en diciembre de 1998 fue sólo de carácter coyuntural, pues a excepción de ese mes, en los dos últimos años en todos los meses el balance ha sido negativo.

En su conjunto las exportaciones de este grupo de sectores representaron en los meses de enero a abril de este año el 25.6% de las ventas industriales al exterior, y su crecimiento superior al 38% en alimentos y otras manufacturas, no alcanzó a compensar la caída exportadora de los demás sectores.

Los sectores con **situación económica negativa persistente**:

- Textiles
- Cuero y sus manufacturas. calzado
- Madera y sus manufacturas. Muebles
- Imprentas y editoriales
- Sustancias químicas industriales
- Productos de caucho
- Productos de Plástico
- Cemento y otros no metálicos para construcción
- Productos metálicos excepto maquinaria
- Maquinaria excepto la eléctrica
- Equipo, material eléctrico y electrónico
- Equipo y material de transporte

Estos sectores a comienzos de 1998 ya mostraban balances negativos en la situación económica de las empresas: La

industria metalmecánica de la ciudad (maquinaria, equipo y productos metálicos) padeció en estos meses una fuerte recesión expresada en el exceso de acumulación de inventarios para el 54% de las empresas y en la disminución de pedidos para el 88%. Los productos químicos, caucho y plásticos, en menor medida, manifestaron aumentos en las existencias y reducciones de pedidos, al igual que los demás sectores mencionados.

Estos doce sectores concentraron en los primeros cuatro meses del año la mayor participación en las exportaciones industriales con el 65.8%. Y al igual que en los demás, los mercados externos contribuyeron a la persistencia del balance negativo en Bogotá y Cundinamarca. A excepción de equipo y material de transporte y la industria maderera los otros de este grupo vieron reducidas sus ventas al exterior en los primeros cuatro meses de este año, comparado con el año anterior. La contribución de la crisis internacional de demanda en éstos sectores tiene impactos diferentes, de acuerdo a la participación de las exportaciones en el valor de la producción. En este sentido los más afectados fueron imprentas, plásticos y cuero y sus manufacturas donde las ventas al exterior superan en más del 13% el total de la producción.

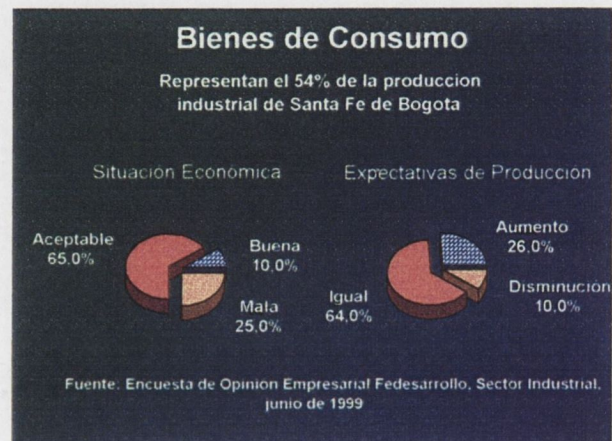
Con seguridad por las características de los proyectos de inversión concebidos en la administración Distrital, este grupo de sectores puede verse altamente beneficiado, pues el gasto está orientado a inversiones con altos contenidos en bienes de estos sectores.

Comportamiento por tipo de bienes

De acuerdo con la clasificación CUODE, según su uso o destino económico, la situación económica y las expectativas de producción de la industria bogotana para el segundo semestre de 1999 muestra los siguientes resultados¹⁶:

- **Bienes de consumo:** Son los que registran la situación económica es la más favorable de la industria en la ciudad, y sus expectativas, al igual que a finales del año pasado, son las más optimistas de la industria capitalina, (ver gráfica 6)

Gráfica 6



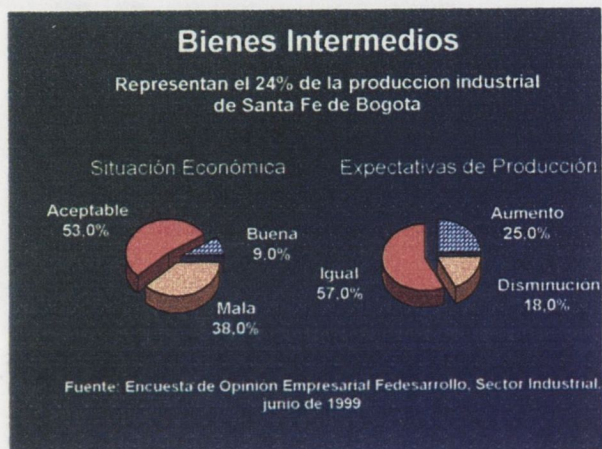
Las restricciones de demanda impidieron la consecución de un balance positivo sobre el desenvolvimiento de éstos bienes, sin embargo muestran una percepción menos pesimista finalizando el semestre: En primer lugar, la demanda interna no le fue muy favorable, el volumen de pedidos fue bajo para el 56% de los empresarios al mes de junio, y el nivel de existencias se mantuvo alto para el 22%. En segundo lugar, la demanda externa resultó igualmente restrictiva, pese a que las ventas al exterior

¹⁶ Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, Sector Industria – Bogotá, junio de 1999.

disminuyeron solo en un 4% hasta abril de éste año, cifra muy inferior a la caída de las demás exportaciones de Bogotá y Cundinamarca, que fueron del -24%. El resultado final fue la presencia de un exceso de capacidad instalada para el 62% de las empresas de la ciudad.

- **Bienes intermedios:** su situación económica es favorable solo para el 9%, pero sus expectativas de producción son optimistas para los próximos tres meses. La gráfica 7 así lo refleja.

Gráfica 7



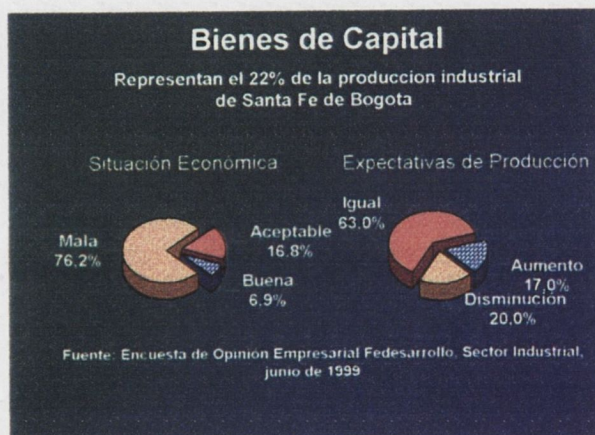
El periodo recesivo en el que se encuentra el sector de la construcción, fuente importante de demanda de éstos bienes constituye una de las causas que más ha incidido en su balance negativo.

Este grupo de bienes se vio igualmente afectado por la caída de la demanda externa que se tradujo en la disminución de las exportaciones de Bogotá y Cundinamarca en un 4.4% en los primeros cuatro meses del año. De todas maneras su participación en el valor exportado aumentó, indicando, que la caída fue menos fuerte que en el promedio de las exportaciones totales.

Por otra parte, si bien, el 59% de los empresarios reportó excesos de capacidad instalada, a junio esta fue inferior a los dos meses anteriores, indicando con ello, la presencia de algunos síntomas leves de recuperación de la demanda.

- **Bienes de capital:** Al igual que a finales del año pasado este tipo de bienes muestra la situación más pesimista de la ciudad y sus expectativas de mejoras en la producción para los próximos tres meses son igualmente las menos favorables. (Gráfica 8)

Gráfica 8



En efecto, este ha sido el grupo de bienes más debilitado, pues el 56% de las empresas registró niveles de inventarios demasiado grandes, producto de la disminución de los pedidos en el mes de junio en este año.

El comportamiento de las ventas al exterior no es muy diferente: las exportaciones cayeron en los cuatro primeros meses de 1999 en el 56% con relación al mismo período del año pasado.

Esta situación era previsible, si bien el año anterior las exportaciones se vieron beneficiadas por el manejo cambiario que proporciono mayor competitividad a los productos de la región y del país, en lo corrido de 1999, el factor que ha limitado el avance positivo del comercio con los países vecinos ha sido la crisis interna por la que atraviesa Venezuela, Perú y Ecuador, que los ha obligado a tomar medidas restrictivas con el fin de evitar mayores caídas en la demanda interna de sus economías.

Perspectivas para la industria bogotana en el segundo semestre

De acuerdo con los resultados de la encuesta de Fedesarrollo los empresarios bogotanos ven con más optimismo los próximos tres meses que el final del año. En mayo y junio con relación a los meses anteriores, parece que la percepción presentó una leve mejoría. De una parte, el 23% de los empresarios considera que la producción va a aumentar en los próximos tres meses, frente a un 16% que espera una disminución. Pero, su percepción para el final del año es menos optimista pues, solo el 20% de los empresarios percibe una situación mejor y el 28% la percibe desfavorable.

Una razón para ello se encuentra en la situación crítica de demanda interna agudizada desde los primeros meses del año. De igual manera, las estadísticas han dado señales bien débiles sobre una posible reactivación de la economía.

Sin embargo, para el caso de Bogotá, desde el punto de vista de la reactivación de la demanda hay factores que pueden contribuir de manera positiva: Estos son:

El primero, el crecimiento de los gastos de inversión previstos por la administración

Distrital, caracterizados por su intensidad en mano de obra y materias primas de origen interno. pueden impulsar sectores como el de cemento, barro, loza y porcelana, la metalmecánica y productos plásticos entre otros.

El segundo es la caída en las importaciones que, si bien reflejan dificultades de demanda, por su impacto, pueden contribuir a reactivar industrias que se encuentran en plena crisis, por la competencia externa.

El tercero, las políticas encaminadas a normalizar los créditos, pueden convertirse en un elemento reactivador en el segundo semestre.

El cuarto, relacionado con el impacto de la tasa de devaluación que tiene influencias diversas para cada sector, dependiendo de su grado de articulación al sector externo: Aquellos sectores con mayores capacidades exportadoras y que dependen en menor medida de materias primas importadas tienden a ser más favorecidos por la devaluación, casos como los de prendas de vestir, textiles, maquinaria no eléctrica y químicos entre otros; por su parte sectores en los cuales la dependencia de las importaciones de materias primas es definitiva como plásticos, imprentas y vidrio etc. resultan menos beneficiados.

Otros factores pueden seguir contribuyendo a limitar una recuperación mayor:

Uno de ellos, las tasas de interés que han sido señaladas de manera recurrente como una de las fuentes de mayor incidencia en la restricción de la demanda interna. Estas han encarecido los costos y estancado algunos sectores de gran impacto sobre la producción industrial. Si

bien, las políticas más recientes han buscado su disminución, aún son relativamente altas.

Otro, es la demanda externa. Las exportaciones de la capital y Cundinamarca cayeron en los primeros cuatro meses del año de manera muy acentuada, superando el promedio nacional. Por ello, a abril de 29 sectores exportadores solo 7 han visto incrementadas sus ventas al exterior. Otros por el contrario casi desaparecen, como bebidas, industrias básicas de hierro y acero y equipo y material de transporte principalmente.

Sin lugar a dudas, la crisis acentuada de los principales mercados externos (Venezuela, Perú y Ecuador) y las medidas restrictivas a las importaciones que están adoptando, puede significar una pérdida mayor de estos mercados.

IV. Comercio.

" Duro semestre para los comerciantes bogotanos "

El comercio representa aproximadamente el 11% del producto interno bruto de Santa Fe de Bogotá; genera el 24,7% de los empleos formales de la ciudad, lo que en valores absolutos equivale a 626 mil personas ocupadas en esta actividad¹⁷

Al cierre del primer semestre del año, los resultados para el sector comercio de la ciudad son poco alentadores. Los principales indicadores que permiten medir la actividad del sector presentan resultados poco favorables, la percepción empresarial continua siendo negativa en casi todas las ramas del comercio y las expectativas de recuperación económica para este año se postergan cada vez más.

Aunque no existe información oficial para estimar de manera directa el volumen de ventas del sector en la ciudad¹⁸, es posible admitir cierto patrón de comportamiento similar en relación con lo ocurrido en la nación en virtud del tamaño de la economía bogotana respecto a la nacional.

En ese sentido, los resultados a mayo de la encuesta de comercio al por menor en las doce principales ciudades; muestran una disminución del 12.5% de las ventas del sector sin incluir combustibles en lo corrido del año¹⁹; las ramas de comercio

que más aportaron a la variación negativa del sector fueron las de vehículos y repuestos (4.9), muebles y electrodomésticos (2.1%), vestuario y calzado (1.7%).²⁰

Por su parte, las **ventas de gasolina** en la ciudad (que representan en promedio el 22% de las ventas del país), presentaron un comportamiento negativo en los primeros cinco meses del año; entre enero y mayo se vendieron en Bogotá 170 millones de galones, lo que significa una caída de 4.8% en lo corrido del año, frente al mismo periodo de 1998, véase gráfica 9.

La liberalización de los precios de los combustibles y su determinación en función del comportamiento del precio externo, a sí como la contracción general de la actividad económica, han incidido fuertemente en el volumen de galones vendidos en el año, particularmente en el primer trimestre. Recordemos que desde comienzos del año las ventas de gasolina han registrado crecimientos negativos respecto al mismo mes del año anterior con excepción de mayo donde crecen 4.7% (en enero caen 16.1%, en febrero en 4.2%, en marzo 8.2%, en abril 0.07%).

Lo observado en mayo, aunque no alcanza a compensar la caída en lo corrido del año, es un indicio de recuperación de la economía con incidencias positivas en los niveles de recaudo de sobretasa en el Distrito Capital, lo cual es favorable para las finanzas de la ciudad.

¹⁷ A marzo de 1999.

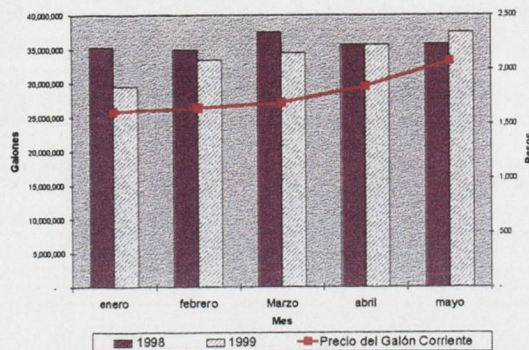
¹⁸ La muestra utilizada por el DANE en la encuesta mensual de comercio al por menor y en la encuesta anual, no es representativa por ciudades en forma independiente.

¹⁹ En comparación con el mismo periodo de año anterior.

²⁰ DANE. Dirección técnica de estadísticas básicas, Boletín de comercio al por menor. Mayo 1999.

Gráfica 9

Evolución de las ventas y del precio de la gasolina en Santa Fe de Bogotá



El **empleo** del sector se contrajo; entre marzo de 1998 e igual mes de 1999²¹ se perdieron 28.403 plazas de trabajo. Las tendencias actuales hacen prever una reducción en el número de personas ocupadas en esta actividad, particularmente en los que hacen parte del sector informal.

El número de **empresas liquidadas** en el sector aumentó en 36%, pero disminuyó el capital comprometido. Mientras en junio de 1998 se habían liquidado 301 sociedades por un valor de capital de \$18 mil millones, en el primer semestre de este año se han liquidado 408 sociedades con un capital de \$15 mil millones, la mayor

²¹ Infortunadamente, las estadísticas de la Encuesta Nacional de Hogares del DANE por ramas de actividad económica para las diferentes ciudades del país tienen un rezago de aproximadamente tres meses con relación a la publicación de los resultados globales de la encuesta. Por esta razón, los datos de ocupación por ramas de actividad económica presentados en este documento corresponden a marzo de 1998 y no a junio de 1999 como se hace en el caso de la tasa de desempleo, la tasa de participación y la población económicamente activa, para citar algunos ejemplos.

proporción de sociedades disueltas fueron micro y pequeñas empresas.

El número de **empresas constituidas** en el sector disminuyó 10%, pero con mayor capital. De 1.729 empresas constituidas en el primer semestre de 1998 con un capital de \$28 mil millones, se pasó a 1.549 en este año con un capital de \$31 mil millones. El 61% del capital nuevo lo aportaron microempresas.

Por su parte el **Capital Neto Suscrito** en el sector ascendió a \$27 mil millones, 79% inferior al suscrito en el mismo periodo del año anterior. Esta disminución se explica por los fuertes procesos de disminución de capital que han experimentado las sociedades del sector en lo corrido del año lo cual neutraliza el efecto del mayor valor de las constituciones frente a las liquidaciones.

Percepción empresarial

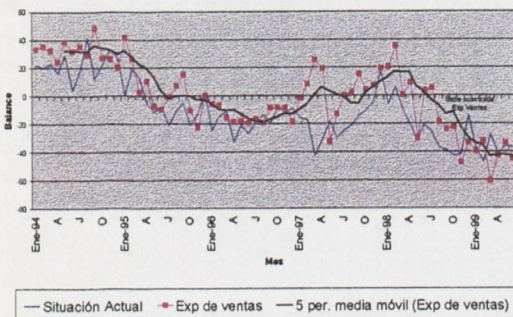
Según los resultados de la *Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo-Fenalco*, el balance de la percepción empresarial sobre la situación económica actual, nivel de existencias, pedidos, ventas y demanda continuó siendo negativa, pero los resultados del primer semestre del año evidencian cierto comportamiento a la estabilidad y es de esperar resultados menos negativos durante el segundo semestre del año.

Como se aprecia en la gráfica 10, el balance sobre la percepción de los empresarios sobre la **situación económica actual** al terminar el primer semestre continuó siendo negativa. Esta es una tendencia que se presenta desde mediados de 1995 y se acentúa en los últimos años. No obstante, los resultados de los últimos dos semestres sugieren

cierta estabilidad en el sentido de no esperar peores resultados sobre la percepción de la situación económica actual. En junio de 1999, el 42% de los comerciantes bogotanos señaló como negativa *la situación económica actual* y solo el 5 % la catalogó como positiva, y para el 53% de los entrevistados permaneció igual²².

Gráfica 10

Balance de la situación económica actual y las expectativas de ventas



De acuerdo con los resultados de la encuesta, el primer semestre de este año se caracterizó por una acentuada caída en la **demand**a, la cual venía registrando contracciones desde inicios del año anterior. En junio, el 56% de los comerciantes entrevistados señaló que la demanda había disminuido; el 40% manifestó que había permanecido igual, y sólo el 4% dijo que había aumentado²³.

Un indicador cuantitativo de este descenso, las compras con tarjeta y cheque disminuyeron como resultado de la caída en los ingresos de las familias y las altas tasas de interés.

De otro lado, el nivel de **pedidos** que venía descendiendo desde el segundo semestre de 1997, cayó significativamente en el primer trimestre de este año y empezó a repuntar en el segundo. En junio, el nivel actual de pedidos a los proveedores aumentó para el 7%, permaneció igual para el 32%, y disminuyó para el 61%²⁴, lo cual evidencia cierta estabilidad y posible recuperación para el segundo semestre del año.

Por su parte el nivel de **existencias** ha mostrado un comportamiento moderado en los dos últimos años, y la tendencia reciente es descendente. En junio, el nivel actual de existencias permaneció igual para el 51% de los comerciantes, aumentó para el 31%, y sólo disminuyó para el 18% restante²⁵. Este comportamiento señala que en el primer semestre del año, los comerciantes de la ciudad no han sufrido aumentos severos en el volumen de sus inventarios, como resultado de un manejo muy conservador de los pedidos y del uso intensivo de promociones y descuentos, que han caracterizado el semestre.

Por último, el comportamiento del volumen de **ventas**, que ha sido negativo desde comienzos de 1998, registra una tendencia menos vertical, pero de todas maneras negativa. En efecto la caída más fuerte en las ventas se registró durante el primer semestre de 1998, a partir de allí la caída es menos fuerte y tiende a estabilizarse en el primer semestre de este año. Los resultados de junio de la encuesta de opinión muestran que para el

²² En junio del año anterior esta calificación fue de 39% negativa y 18% positiva.

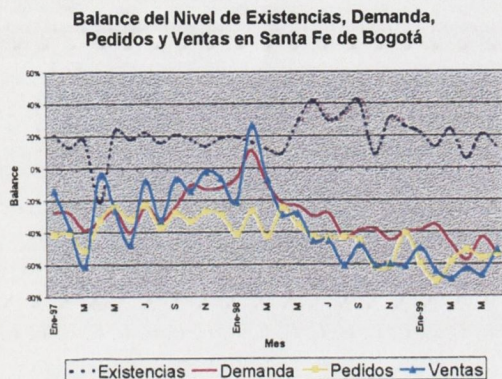
²³ En junio del año anterior el 14% señaló que habían aumentado, el 42% que permaneció igual y para el 44% disminuyeron.

²⁴ En el mismo mes del año anterior, el 12% señaló que habían aumentado, el 33% que permanecieron iguales y el 55% que disminuyeron.

²⁵ En el mismo mes del año anterior, el 53% señaló que habían aumentado, el 35% que permanecieron iguales y el 12% que disminuyeron.

63% de los entrevistados, las ventas del mes disminuyeron en más del 10% respecto al mismo mes del año anterior; para el 25% que permanecieron iguales y solo para el 12% se incrementaron por encima del 9%²⁶.

Gráfica 11



Comportamiento por ramas del comercio

De acuerdo con los resultados de la Encuesta de Comercio Fedesarrollo-Fenalco a junio de 1999, las ramas del comercio bogotano²⁷ que durante el periodo enero-junio han registrado una **mejoría** en su situación económica respecto al mismo periodo del año anterior son:

- Libros y papelería
- Ferretería y materiales de construcción
- Muebles para el hogar y la oficina
- Textiles y sus manufacturas

²⁶ En junio del año anterior el 20% de los entrevistados señaló que las ventas se habían incrementado, el 66% que habían disminuido y el 14% que permanecieron iguales.

²⁷ En esta edición se incluyeron 5 nuevas ramas del comercio: 1. Maquinaria, eléctricos, electrónicos y repuestos; 2. Muebles para el hogar y la oficina; 3. Repuestos y accesorios para vehículos; 4. Vehículos y 5. Vestuario.

- Insumos agropecuarios, plásticos y pinturas

Estos resultados contrastan con la percepción negativa de los empresarios en el sector industrial. Hecho que puede significar la presencia de una estrategia por parte de los comerciantes dirigida a reducir los inventarios. De aquí que la mejoría en el comercio aún no beneficie de manera significativa a los sectores productivos como la industria.

Sectores como libros y papelería mejoran su percepción por la temporada escolar del primer trimestre del año, en los demás la ejecución de la inversión pública Distrital y el aumento de la oferta agregada.

De otro lado, las ramas del comercio bogotano que durante el mismo periodo han registrado un **deterioro** en su situación económica respecto al mismo periodo del año anterior son:

- Calzado y artículos de cuero
- Vestuario
- Maquinaria, eléctricos, electrónicos y repuestos
- Farmacias, drogas y cosméticos
- Bebidas y tabaco
- Alimentos
- Vehículos
- Repuesto y accesorios para vehículos
- Otras mercancías

Los sectores industriales que producen estos bienes, también se comportaron negativamente. La excepción fue Bebidas y tabaco que han mantenido tradicionalmente una percepción positiva sobre el estado económico de sus empresas.

Por tratarse de bienes de consumo final, la caída de los ingresos de las familias incidió principalmente a la baja demanda de los consumidores. La mala situación del sector de las farmacias y las drogas se debe al significativo incremento de los precios de los medicamentos.

El mal comportamiento del sector de repuestos y accesorios de vehículos se explica por la contracción del mercado de automóviles, que según los resultados de la última²⁸ encuesta de grandes almacenes e hipermercados y comercio de vehículos, presentó una reducción del 62.5% en las ventas reales de vehículos nuevos durante el primer trimestre de este año, en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Otro aspecto a tener en cuenta ha sido la mayor devaluación ocurrida en este año, que ha obligado en dos oportunidades a modificar la banda cambiaria. Por ello, los sectores con altos componentes de importación tienden a reducir mas su nivel de actividad.

Problemas del sector:

En opinión de los encuestados, persistieron factores negativos que afectaron el desempeño de su actividad, entre ellos la baja demanda se constituyó en el mayor problema para el sector comercio en el primer semestre del año, en promedio afectó al 76% de los empresarios. En segundo lugar se ubica la lenta rotación de cartera que afectó al 40% y el contrabando al 28%.

²⁸ DANE. Boletín de prensa. Encuesta a grandes almacenes minoristas e hipermercados y comercio de vehículos automotores. Junio 16 de 1999.

Perspectivas del comercio para el segundo semestre

A pesar del balance negativo que presentó el sector comercio en la ciudad en el primer semestre, del clima generalizado de incertidumbre y pesimismo entre los comerciantes de la ciudad, existen factores favorables para pensar que la situación no va a seguir siendo tan mala y que en el mediano plazo el sector del comercio puede mostrar mejores resultados.

1. Al cruzar las variables: Balance de la percepción de la situación económica actual con Expectativas de ventas en el próximo mes y utilizando una técnica de suavizado de series, se observa como las tendencias de estas dos variables guardan una correlación positiva²⁹ bastante fuerte. Es decir el comportamiento de una de estas variables se refleja en el comportamiento de la otra en la misma dirección. En ese sentido, tanto el balance sobre la percepción económica como las expectativas de ventas se han deteriorado desde 1995, pero tienden a estabilizarse en los últimos meses. Según los resultados de la encuesta de junio de 1999, es de esperar que durante el próximo mes se observen resultados más favorables en el balance de la situación económica de los comerciantes y que esta situación continúe durante el segundo semestre del año.
2. De acuerdo con la Encuesta de opinión empresarial de Fedesarrollo-Fenalco, de junio, el 39% de los empresarios considera que la situación económica en los próximos seis meses

²⁹ El coeficiente de correlación es de 0.8

permanecerá igual, el 32% que mejorará y el 29% que empeorará.

3. La materialización de los planes de expansión de grandes almacenes como Home Center.
4. La aceleración de la inversión pública Distrital. A partir del mes de julio la ciudad cuenta con 150 mil millones de pesos adicionales para invertir en obras de infraestructura física.
5. La estrategia de tevenmercadeo utilizada por pequeños comerciantes agrupados en forma independiente para atraer consumidores esta ofreciendo un novedoso sistema de compra a bajos precios.
6. Los descuentos y promociones generalizadas en la mayoría de centros comerciales y grandes almacenes de la ciudad.

De acuerdo a las anteriores circunstancias es posible prever una leve recuperación del sector en el segundo semestre del año que estaría reflejada en el balance de la situación comercial.

V. Construcción.

La actividad constructora genera el 4% de la producción bruta de Bogotá y vincula a 102.956 trabajadores, es decir, el 4.1% de los empleos de la ciudad.

Tendencia

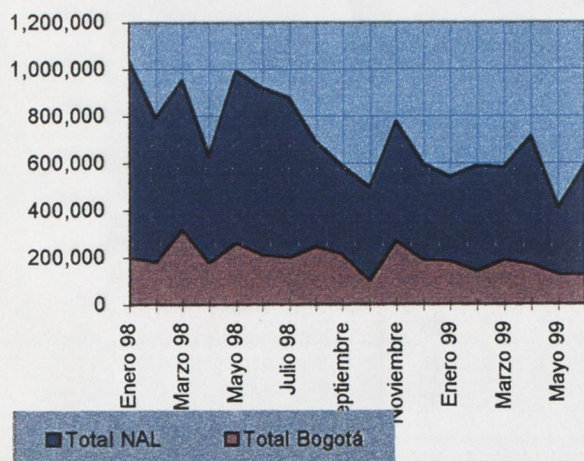
La ciudad mantiene su participación en el total nacional. La vivienda de interés social, VIS, gana participación en el mercado de la vivienda.

Las cifras ofrecidas por el informe de CAMACOL para el período septiembre 98 a marzo del 99, arrojan un descenso del área construida, por todo concepto, del orden del 27% frente al semestre anterior, que acentúa la tendencia a la baja de los últimos años, aunque Bogotá mantiene su participación en el total nacional.

El descenso afecta a casi todos los usos estudiados, pero con particular intensidad a la vivienda. La situación por grandes grupos es la siguiente:

Gráfica 12

Area aprobada (m2): Total nacional y total Bogotá-Soacha



Fuente: DANE. Licencias de construcción

1.1 Vivienda

La vivienda tuvo descensos de 41.5% y 42% en área construida y número de soluciones habitacionales respectivamente, para la variación semestral y del 77% para el año corrido entre marzo del 98 y marzo del 99, en ambos conceptos, lo cual constituye la mayor caída de los últimos 20 años.

Cuadro 1

Area y Unidades aprobadas - Bogotá

Periodos	ÁREA M2	UNIDADES
Sept. 97 a Marz. 98	1.141.123	18.519
Marz. 98 a Sept. 98	436.132	7.216
Sept. 98 a Marz. 99	255.331	4.183

Fuente: Dane.

Estos resultados que se explican básicamente por el impacto del crecimiento de la tasa de interés real durante todo el año corrido y la insuficiencia de las medidas correctivas tomadas por las autoridades económicas, mantiene deprimidas tanto la demanda como la oferta de vivienda.

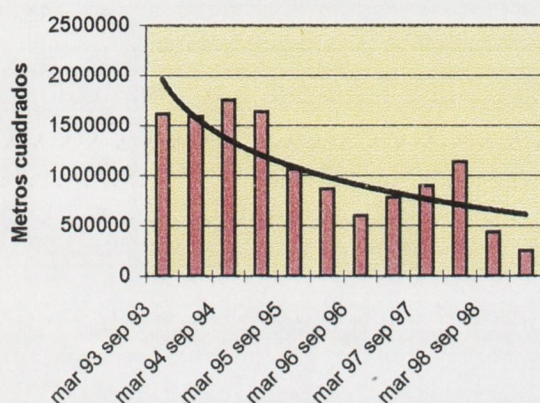
Como resultado, la participación de la Vivienda de Interés Social en el mercado de vivienda, alcanzó el 73% de las unidades iniciadas, contra 54% del mismo periodo del año anterior. Este incremento en la participación de la VIS en el mercado de vivienda nueva no se debe confundir con un crecimiento de su oferta, el cual registra una caída de -35% comparando los mismos periodos.

La oferta de VIS se sigue concentrando en los tramos altos de la tabla, pues las viviendas entre 121 y 135 salarios mínimos, concentran el 75% de las unidades iniciadas en el período. Esta concentración responde en parte, a la creciente participación del sector privado

en la oferta total de la VIS, ante la cuasidesaparición de la oferta institucional en los últimos 18 meses; y en parte a la indefinición de los esquemas para entrega de subsidios que ha generado confusión en los términos de financiación de las viviendas de menor valor.

Gráfica 13

**Construcción de vivienda iniciada en
Santafé de Bogotá**



Fuente: CAMACOL Cundinamarca. Actividad edificadora y oferta en Santafé de Bogotá y municipios vecinos. Segundo semestre de 1999

1.2 Otros destinos

El censo de Camacol señala un descenso de las edificaciones comercializables – 33.3% en el área de oficinas, -58% para locales comerciales y -17.6 bodegas, y un aumento del 4.7% de usos no comerciales como hospitales, parqueaderos, supermercados y edificios gubernamentales, que por su baja participación no alcanzan a compensar el descenso de los primeros.

Cuadro 2

**Area aprobada y otros usos,
en Bogotá primeros semestres 98 y 99**

Usos	1998	1999
Industria	57.780	59.860
Oficina	49.449	42.758
Bodega	4.862	31.342
Comercio	105.102	133.559
Hotel	89	0
Educación	38.358	17.785
Hospital	17.663	19.727
Administración	12.630	0
Religioso	6.624	3.055
Social	20.373	18.253
Otros	6.958	7.208

Fuente, Dane

Una interpretación breve de los datos de las secciones anteriores puede resumirse como aumento del inventario por reducción de ventas en el caso de la vivienda y reducción absoluta de la demanda en el caso de los otros usos.

En el primer caso, como es ya conocido el factor generador de la parálisis, se llama tasa de interés y políticas de financiación de la vivienda, en el segundo la reducción está claramente ligada a la recesión del conjunto de la economía.

En el terreno de la vivienda, el crecimiento de los inventarios está asociado con períodos de venta que van desde 4 hasta 29 meses, según el rango de precio, para la oferta inmediata de vivienda y con el congelamiento de los precios reales en niveles equivalentes a los de 1997.

Perspectivas de la construcción para el segundo semestre

Como en ningún otro momento del pasado reciente, el nivel de actividad del sector había dependido tanto de la orientación de

las políticas públicas relativas al manejo monetario, como a la política de financiamiento de la vivienda. Precisamente por ello, el sector está sometido a niveles elevados de incertidumbre y su despegue depende totalmente de la reducción de tales indefiniciones.

En este sentido las medidas del gobierno nacional y de las autoridades monetarias, apuntan en la dirección correcta al presionar la baja de las tasas de interés, pero aún son insuficientes porque la tasa real de colocación es aún muy elevada y no se ha restablecido la confianza en el sistema.

Además de las medidas puramente monetarias, son necesarias también medidas administrativas que destraben el problema de las daciones en pago y la elegibilidad de las empresas constructoras ante las entidades financieras. Pero sin duda la decisión de mayor importancia está en manos de las cortes, por cuanto el marco normativo de los sistemas de financiamiento se encuentra en el limbo jurídico y por tanto la operación entera del sector en suspenso.

A pesar de lo dicho, existen expectativas positivas por medidas y proyectos que pueden impulsar la oferta, como la reducción de requisitos para acceder a los subsidios para VIS y la eliminación de impuestos para este tipo de vivienda. Incluso con las restricciones fiscales que enfrenta la administración, la asignación de fondos y la definición de reglas más claras, están contribuyendo a despejar un poco el panorama de esta parte del mercado.

De otro lado, el potencial que encierran el plan de inversiones de la administración distrital, en los próximos 18 meses, es un

factor decisivo en la reactivación del sector, dado el alto contenido de proyectos de infraestructura anunciado. Así mismo es claro que el despegue de entidades como Metrovivienda, contribuirá en gran medida, no solo a modernizar la gestión de la oferta de vivienda en la ciudad, sino a mejorar las condiciones de rentabilidad para los empresarios del sector y para la ciudad en su conjunto.

En resumen aunque la situación macroeconómica no es la más favorable, la orientación de la política monetaria y de la mayoría de las reformas institucionales apuntan en la dirección correcta si se toman con mayor celeridad. Por tanto aunque no se esperan reactivaciones milagrosas en el corto plazo, es de esperar que el ciclo descendente puede ser detenido.

Al menos en el ámbito Distrital, donde la reactivación depende de decisiones ya tomadas y en proceso de implementación, es claro que el sector mostrará síntomas de reactivación en el próximo semestre, por el efecto jalonador de la inversión distrital en infraestructuras y en la adecuación de terrenos potencialmente urbanizables.

VI. Sector financiero y mercado bursatil

El sector financiero representa el 11.5% del producto interno bruto de Santa Fe de Bogotá y genera 289 mil empleos que equivalen al 10.4% de la ocupación en la ciudad

1. El sector financiero

Como es de conocimiento general, el sector financiero se ha visto seriamente afectado por la recesión económica³⁰, y si bien las expectativas no son las mejores para el segundo semestre del año, la autoridad monetaria esta tomando medidas para lograr la reactivación económica y la estabilidad patrimonial del sistema financiero.

Ejemplo de ello son las intervenciones del Fogafin y el Banco de la República. En el primer caso con la capitalización de los bancos BCH, Banco Unión, Banco Colpatria y Coopdesarrollo, y los rescates del Banco de Estado y Uconal.

Además, se espera la llegada de recursos externos³¹ que, a través de créditos, se destinaran al fortalecimiento patrimonial y a la compra de activos improductivos en manos de las entidades para lograr un mayor nivel de solvencia.

³⁰ Los problemas que enfrenta el sector están relacionados con el deterioro de la calidad de la cartera de créditos, que ha resultado en significativas perdidas operacionales, y debilidad patrimonial de las entidades.

³¹ El Ministerio de Hacienda anunció US\$ 500 millones provenientes del Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco Mundial.

En el segundo, con las operaciones dirigidas a bajar las tasas de interés, que han logrado sostener la tendencia descendente durante el semestre.

Así mismo, el Banco Central, a partir del mes de agosto eliminó el pago del 2 por mil sobre las operaciones interbancarias, lo que traerá mayor liquidez al sistema.

Sistema financiero en Bogotá

Con el propósito de determinar el desempeño del sector financiero en la ciudad en esta sección se analizan las cifras de captaciones, cartera, cartera vencida y tasa de rentabilidad del sistema suministradas por la Superintendencia Bancaria.³²

Captaciones

Frente a la estrechez del sistema financiero en el resto del país, Bogotá ha ganado participación en el agregado de las captaciones de la nación, que aumentaron casi 6 puntos entre marzo de 1998 y el mismo mes de 1999, pasando de 56.4% a 62.1% respectivamente.

Entre tanto, las captaciones del sistema financiero de la ciudad cayeron en 6.5% en valores reales en el primer trimestre del año, frente a una disminución del 15.2% en el resto de la nación.

Como principal responsable en la disminución de las captaciones esta el bajo nivel que mantienen los rubros de cuenta corriente y los títulos de inversión, que decrecen 30.3% y 36.4% respectivamente en el periodo analizado, mientras las demás operaciones

³² Superintendencia Bancaria. Informe Trimestral por departamentos. Enero - Marzo, 1999.

mostraron un comportamiento más estable.

Por tipo de entidad³³, las corporaciones financieras y las compañías de financiamiento comercial registran menores acervos en el total de captaciones, con tasas de crecimiento negativas de 22.8% y 36.5%, respectivamente, comparados los trimestres iniciales de los dos últimos años.

Cartera

Por su parte, la cartera de los establecimientos de crédito en la ciudad cae aceleradamente, 11.5% real en el periodo, siguiendo la misma tendencia del total nacional (-16.1%). No obstante, las colocaciones ganaron 3 puntos de participación en el total nacional pasando de 44.7% a 47.2% durante el periodo de análisis.

La caída de las colocaciones es general para todas las categorías, que descendieron desde principios del 98, pero es un poco más marcada en la cartera comercial y sorprendentemente menor en la hipotecaria por que el ajuste en esta línea empezó desde hace más de dos años.

Como característica particular, las operaciones del sistema financiero local mostraron un nivel de captación superior al nivel de colocación. Esta tendencia se ha mantenido durante últimos años, y quiere decir que las entidades reciben más dinero del que prestan, cuadro 3.

³³ El mercado financiero esta compuesto por los bancos comerciales, las corporaciones de ahorro y vivienda, las corporaciones financieras, las compañías de financiamiento comercial y las demás entidades crediticias públicas y privadas.

Cuadro 3

Total de captaciones y colocaciones Bogotá 1998 - 1999		
	<i>Miles de millones</i>	
Trimestres	Captaciones	Colocaciones
I - 98	27,053	22,650
II - 98	26,361	22,538
III - 98	25,728	22,812
IV - 98	25,674	21,521
I - 99	25,283	20,047
Fuente: Superintendencia Bancaria		

Parte de este comportamiento se puede explicar por la atraktividad que el mercado local tiene para la inversión en renta fija a través de los títulos CDT, los que concentran el 53% de las captaciones totales del sistema local.

Este comportamiento difiere del resto de la nación, en donde la colocación tradicionalmente supera los niveles de captación, lo que significa que parte de las captaciones de la ciudad se trasladan a otras regiones del país, cuadro 4.

Cuadro 4

Total de captaciones y colocaciones Nación 1998 - 1999		
	<i>Miles de millones</i>	
Trimestres	Captaciones	Colocaciones
I - 98	47,961	50,586
II - 98	42,260	46,111
III - 98	41,777	47,195
IV - 98	42,212	44,835
I - 99	40,661	42,438
Fuente: Superintendencia Bancaria		

Cartera Vencida

La cartera vencida de Bogotá mantiene su tendencia creciente desde 1998 (cuadro 5), al comparar el primer trimestre del año 1998 contra igual periodo de 1999 esta registró un aumento de 54%, por debajo del crecimiento de la nación que fue del 65.3%.

Cuadro 5

Cartera Total y Cartera Vencida Santa Fe de Bogotá 1998 - 1999					
Concepto	Trimestre				
	I - 98	II - 98	III - 98	IV - 98	I - 99
Comercial	12,697	12,462	12,345	11,927	11,071
Vencida	860	838	945	1,018	1,194
Consumo	4,274	4,248	4,227	4,083	3,758
Vencida	507	564	592	680	725
Hipotecaria	6,347	6,298	6,267	6,089	5,904
Vencida	417	458	536	644	829
D/chos. Recompra	0	175	706	451	407
Provisiones	668	644	731	1,028	1,091
Total cartera	22,650	22,539	22,814	21,521	20,048
Var anual %	17.9	11.8	6.1	-7.7	-11.5
Total vencida	1,783	1,859	2,073	2,321	2,748
Var anual %	17.3	22.4	27.9	51.2	54.1

Valores en miles de millones de \$ constantes 1998
Fuente: Superintendencia Bancaria
/1 Registra los créditos restringidos que resultan de la transferencia de cartera de créditos negociada.

Específicamente, la cartera comercial³⁴, es responsable del 43% de la cartera vencida, esta cuenta se puede asociar con los préstamos que reciben las medianas y grandes empresas principalmente en todos los sectores.

El rubro hipotecario representa el 30% de la cartera vencida, mientras, la cartera de consumo, asociada a créditos individuales y de micro y pequeñas empresas reúne el 26% de la cartera vencida.

Como resultado de estos crecimientos las entidades se vieron obligadas a incrementar sus provisiones de cartera en 63,3% en el periodo, con el consecuente impacto sobre sus utilidades.

Sin embargo, la disminución de utilidades no se originó en una reducción de los márgenes de operación, sino en la caída general de los volúmenes del negocio y en la calidad de la cartera.

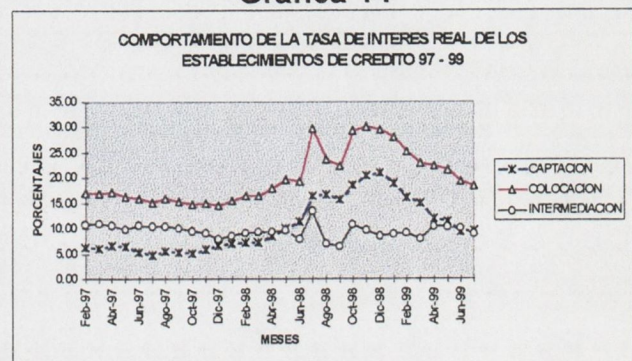
De hecho al observar la evolución del margen de intermediación real del sistema, es claro que durante el semestre se mantuvo por encima del 10% - que es

³⁴ Representa en el primer trimestre del año el 55.2% del total de la cartera.

el promedio de los últimos tres años - y sólo al final del mismo se insinuó una ligera disminución, gráfico 14.

En consecuencia, el sector real de la economía sigue enfrentando tasas reales altas, aunque descendentes, en un momento de baja demanda y caída de los precios de venta. Lo cual explica la caída persistente de las colocaciones y el aumento de la cartera vencida.

Gráfica 14



Fuente: Superintendencia Bancaria

Perspectivas para sector financiero en el segundo semestre

Para el segundo semestre del año el horizonte del sistema financiero presenta un conjunto de condiciones que bien pueden facilitar su recuperación.

Por una parte, esta la esperada recuperación del sector real. Según las cifras del DANE entre mayo y junio, año corrido, se ha recuperado el índice de la producción industrial, es decir, la caída de este sector fue menos aguda de un mes a otro (de junio 98 a junio 99 -19.6%, frente a -20.5% de mayo a mayo).

En este sentido, la política de reestructuración de la deuda privada y la mejora en la oferta de crédito a las empresas, impulsada por las autoridades,

constituyen un paso clave en las perspectivas del sector.

El sector real cuenta con diferentes fondos de crédito de desarrollo, entre los que se encuentran algunas líneas generadas por el IFI y Bancoldex. El IFI ha entregado entre agosto del año pasado y junio de 1999 cerca de \$630 mil millones a 14.000 beneficiarios.

En Santa Fe de Bogotá, el programa de apoyo a la pequeña y mediana empresa colocó recursos por \$54 mil millones, que equivalen al 47% del total aplicado al país.

De igual forma, los recursos entregados a los programas vinculados con la gran empresa alcanzaron los \$261 mil millones, de los cuales 66.4% se quedaron en Bogotá.

Finalmente, el IFI aprobó una línea de crédito adicional por \$600 mil millones bajo el nombre de reactivación económica, para empresas de cualquier tamaño, con condiciones blandas para los usuarios.

Como mecanismo para aliviar las cargas de los deudores, el IFI redujo paulatinamente, en el primer semestre sus tasas de redescuento.

En forma similar, Bancoldex mediante la circular externa 005 del 23 de junio de 1999, aprobó la modificación de las tasas de redescuento de las diferentes modalidades de crédito, en condiciones que favorecen a los usuarios de nuevos empréstitos.

De otro lado, las autoridades continúan concentrando medidas para respaldar a las entidades financieras y estabilizar la situación de los mercados monetarios. Por una parte reduciendo los costos de las

fuentes de liquidez y del otro inyectándole recursos al sistema.

En el primer caso bajando sistemáticamente las tasas de Repos y suprimiendo el 2 por mil para operaciones interbancarias, y en el segundo manejando encajes y la compra de TES, que además se anuncia que aumentaran en \$1 billón en lo que queda del año.

Finalmente, para manejar las pérdidas por la aceptación de los bienes recibidos en pago, se autorizó al Fogafin para implementar una línea de crédito estimada en \$200 mil millones. La última medida pretende, además, eliminar los activos improductivos hacia el mes de julio del año 2000.

La reestructuración de los pasivos financieros de las empresas obedece a que dimensión de la deuda privada amenaza con socavar la base empresarial del país en el largo plazo.

Con estas medidas, es de esperar que en el segundo semestre del año el sector financiero recobre autonomía en sus funciones de intermediación de recursos, recupere los niveles de rentabilidad, se fortalezca patrimonialmente, baje las tasas de interés y dinamice el crédito.

2. El mercado bursátil

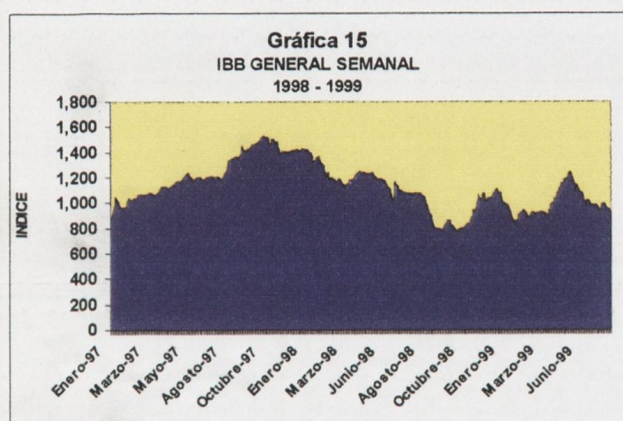
El nivel general de actividad de la bolsa de Bogotá ha sufrido el impacto de la crisis económica interna y poco ha reflejado el reciente mejoramiento de la economía mundial.

Con una actividad general disminuida y condiciones adversas para su desempeño,

el mercado bursátil enfrenta una de sus peores épocas.

En esta forma, el volumen acumulado de transacciones de la bolsa entre enero y mayo se redujo en 11% con relación a igual periodo del año 1998. Esto implica en términos reales una caída en las operaciones de la bolsa del 19.1%, muy similar a la variación del año 1998 (-19.5%).

Por su parte, el nivel de rentabilidad del mercado bursátil continua en una tendencia negativa, el IBB registro una caída del 13.1% entre enero y julio de este año (gráfico 15).



En términos de los componentes del mercado bursátil se destaca la pérdida de participación de los mecanismos de captación de las entidades financieras y el fortalecimiento de los títulos de deuda pública, pero manteniéndose la tendencia histórica de predominio de la renta fija.

En este sentido, los CDT, redujeron su margen de participación dentro del total de especies transadas, de 39.1% en julio de 1998 se llegó a 27% en el mismo mes de 1999, con una variación negativa de 38.5% en idéntico periodo.

En forma similar, los bonos privados perdieron participación dentro del mercado capitalino, de 16.4% en el primer semestre de 1998, al 13.4% en igual periodo de 1999, con una reducción en el volumen transado de 26.9%.

Como respuesta a la caída de participación de las especies negociables de carácter privado, que explican un gran porcentaje de la caída de los volúmenes de la bolsa local, el sector público, con títulos TES, que presentan condiciones de rentabilidad y estabilidad favorables a los inversionistas, ha ganado un amplio margen del mercado.

En efecto, la participación de TES pasó de 22.4% en el primer semestre de 1998 a 37.1% en el mismo periodo de 1999, con un crecimiento en el volumen de transacciones de 48%.

Por su parte el aumento en la tasa de interés y las expectativas negativas sobre el nivel de producción afectaron el mercado accionario: De una participación de 7.1% en el primer semestre de 1998, paso a 3.5% en el mismo período de este año, y paralelamente ha reducido sus volúmenes -55.6% durante el periodo analizado.

A esto se sumo la incertidumbre en que se mantuvo el mercado cambiario, y el déficit de la nación, que hacen suponer que el gobierno seguirá buscando recursos en el mercado.

En forma similar, la aplicación de la tasa del 2 por mil sobre las operaciones interbancarias determinó el incremento en el costo de las mismas, afectando el volumen de operaciones en el mercado secundario.

Por su parte, las inversiones externas en las bolsas del país han disminuido su participación y en el caso de la renta fija casi han desaparecido. A escala nacional, en términos absolutos, la inversión extranjera pasó de US\$ 13 millones en diciembre de 1998 a US\$ 100.000 en junio de 1999.

Perspectivas del mercado bursátil para el segundo semestre

En lo que resta del año la recuperación del mercado bursátil depende de varios factores: En primer lugar de la dinámica de la economía mundial, y en especial del comportamiento de las economías emergentes. En este aspecto la confianza de los inversionistas es definitiva en este tipo de mercados, y depende no sólo de los indicadores económicos, sino del clima de estabilidad política y social.

Así mismo, en segundo lugar, la recuperación del IBB dependerá de que se mantenga la calma del mercado internacional y las bajas tasas de interés domésticas, lo que motivara la compra de papeles de renta variable.

En tercer lugar, la evolución de la oferta y demanda de TES en el mercado bursátil estará determinada por las condiciones en las tasas fijadas por el gobierno, en especial a dos y tres años, estas pueden jalonar un alza en las tasas de interés a mediano plazo.

En el frente externo, el panorama de recuperación es frágil. Cambios como una eventual reducción en el ritmo de crecimiento de la economía norteamericana frenaría la llegada de capitales externos.

Con relación al tema de la recuperación de la inversión extranjera en las bolsas nacionales, en particular en el portafolio de renta fija, esta depende de las expectativas sobre la devaluación y sobre la superación de la recesión económica en lo que resta del año.

Sin embargo, es indudable que la recuperación del mercado bursátil depende de la reactivación de la economía, del consumo interno y la inversión.

De lo contrario, y de mantenerse las condiciones actuales con incrementos en las tasas de interés y mayores expectativas de devaluación, la situación para la actividad bursátil no será la mejor.

VII. Empleo.

Santa Fe de Bogotá cuenta con una población total de 6,2 millones de personas de las cuales el 79% (4,8 millones) está en edad de trabajar. De la población bogotana en edad de trabajar, el 64% (3,1 millones) está buscando o tiene algún empleo. La ciudad genera oportunidades de trabajo para 2,5 millones de colombianos.

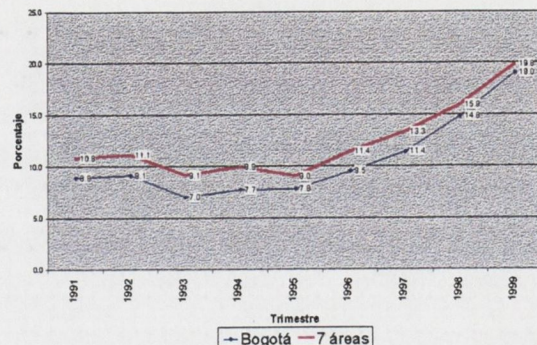
La fuerte recesión de las principales actividades productivas de la ciudad, el aumento de la población en busca de trabajo, el cierre de empresas, hicieron que los indicadores del mercado laboral sufrieran un fuerte deterioro en el último año. La tasa de desempleo en la ciudad se ubicó en su nivel más alto de la presente década, la tasa de ocupación viene cayendo rápidamente y la generación de nuevos puestos de trabajo prácticamente se ha estancado.

La **tasa de desempleo** a junio de 1999 se ubicó en 19%³⁵, que equivale a 589 mil personas en busca de alguna oportunidad de trabajo. Esta cifra es levemente inferior a la tasa que se registró en las siete principales áreas, en 0.8 puntos (19.8%). El crecimiento promedio de la tasa de desempleo en la presente década ha sido del 11.3%%.

³⁵ Esta cifra coloca a Bogotá como la cuarta ciudad con tasa de desempleo más baja. Por delante de Bogotá con tasa inferior se ubican: Barranquilla, Villavicencio, y Cucuta; después de Bogotá con tasa superior le siguen: Pasto, Bucaramanga, Manizales, Cali, Medellín, Pereira.

Gráfica 16

Tasa de desempleo Bogotá Vs 7 áreas metropolitanas
(Junio 1991 - 1999)



Fuente: DANE. Boletín de Prensa Julio de 1999

Como se aprecia en la gráfica 16, la **tasa de desempleo** de la ciudad se ha venido incrementando rápidamente; en nueve años aumento 10.1 puntos, de los cuales 4.2 ocurrieron en el último año. Este incremento es bien alarmante por que la reducción de cada punto implica la generación de por lo menos 100 mil plazas de trabajo al año.³⁶ Esta situación se torna más preocupante cuando un estudio reciente sobre la evolución y las características del Mercado de trabajo en la ciudad³⁷ reveló que en Bogotá, los más afectados por el desempleo han sido las personas con educación superior, y las mujeres entre los 20 y 30 años.

Por su parte, la **tasa de ocupación**³⁸ de la ciudad ha caído 5.8 puntos en la presente década; la mayor caída se registró en el último año (2.8 puntos). Entre junio de 1998 y junio de 1999 el número de ocupados se redujo en 57.984 empleos. El crecimiento promedio de la tasa de

³⁶ Cálculos de la Cámara de Comercio de Bogotá.

³⁷ Para un mejor análisis ver: "El Mercado de Trabajo Bogotano 1990 -1998". Cámara de Comercio de Bogotá. Abril de 1999.

³⁸ La tasa de ocupación (TO) se define como el porcentaje entre la población ocupada (O) y la población en edad de trabajar (PET).

$TO = O / PET * 100$

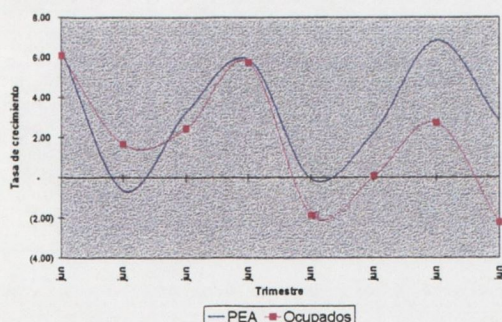
ocupación en la presente década ha sido de -1.0%

De otro lado, la **Población Económicamente Activa** (PEA) aumentó en 2.8 puntos porcentuales, lo cual quiere decir que la ciudad cuenta hoy con 84,857 nuevas personas ocupadas ó dispuestas a ocuparse en cualquier actividad productiva, para un total de 3,104,809. El crecimiento promedio en los últimos diez años ha sido del 3.3 %.

Como se deduce de lo anterior, la ciudad viene presentando un acelerado deterioro en los niveles de ocupación, a la vez que experimenta un incremento de su oferta laboral (PEA). De tal manera que el aumento del desempleo se explica porque la ciudad no está generando las suficientes fuentes de trabajo, y porque la población que ingresa al mercado laboral aumenta a un ritmo mayor. En consecuencia la "brecha de desempleo"³⁹ se ha ampliado cada vez más, tal como se aprecia en la gráfica 17.

Gráfica 17

Brecha de Desempleo
(Junio 1991-1999)



Fuente: DANE. Boletín de Prensa Julio de 1999
Con base en las estadísticas disponibles de empleo por ramas de actividad económica a marzo de 1999, se aprecia claramente que la capacidad de

³⁹ El rezago de la capacidad de generación de nuevos empleos en la ciudad frente al crecimiento de la oferta de mano de obra

ocupación de la ciudad se redujo, especialmente por la disminución en el nivel de ocupación en actividades como la construcción, transporte e industria que son precisamente los sectores con mayor peso en el empleo.

A pesar de esta situación es importante destacar el incremento del 5.4% en el nivel de ocupación del sector de establecimientos financieros, lo que significó ocupar 14.824 personas, que constituyen el 44% de los empleos nuevos en el periodo, ver cuadro 6.

Cuadro 6
Población ocupada en
Santa Fe de Bogotá

	Mar-98	Mar-99	Var. %
No Informa	4,651	7,562	62.6
Agricultura	20,223	31,322	54.9
Exp. De Minas	8,290	10,030	21.0
Industria	518,191	440,498	(15.0)
Electricidad	13,632	19,377	42.1
Construcción	136,389	102,956	(24.5)
Comercio	654,754	626,351	(4.3)
Transporte	206,001	173,708	(15.7)
Est.	273,922	288,746	5.4
Financieros			
Servicios	829,182	824,490	(0.6)
Total	2,665,235	2,525,040	(5.3)

Fuente: DANE ENH, etapas 99, 103

La aguda situación del mercado laboral bogotano ha reflejado el aumento considerable del subempleo: mientras en marzo de 1998 el 17% de la población ocupada de la ciudad estaba subempleada, en el mismo mes de 1999 este porcentaje subió a 20.6% Lo anterior representa un incremento de 103 mil personas en condiciones de subempleo.

Perspectivas del empleo para el segundo semestre

El deterioro de las principales variables que miden el desempeño económico de los sectores productivos de la ciudad no permiten esperar una rápida recuperación en los indicadores de empleo en el corto plazo. Pero las señales de recuperación de los sectores productivos, excepto construcción, permiten pensar que es posible que la tasa de desempleo ya alcanzó su punto máximo, y que se ha frenado la tendencia creciente que venía registrando.

Sin embargo, para estimular la recuperación del empleo es necesario adelantar acciones en diferentes frentes como:

1. Acelerar la inversión pública distrital. Desde el mes de julio la ciudad cuenta con \$950 mil millones para ejecución en obras de infraestructura.
2. Definir reglas de juego claras en cuanto a los sistemas de financiación de los créditos de vivienda, que sin duda permitiría la reactivación de los créditos de vivienda y por esta vía el sector.
3. Convocar a los principales actores de la capital para analizar alternativas para promover la reactivación de la inversión pública y privada, nacional e internacional en la ciudad. En este propósito se destaca la "Mesa de empleo de Bogotá" en agosto de 1999 como un primer paso en esa dirección.
4. Desarrollar estrategias de gestión empresarial entre los nuevos profesionales de manera que se incentive la creación de empresas en

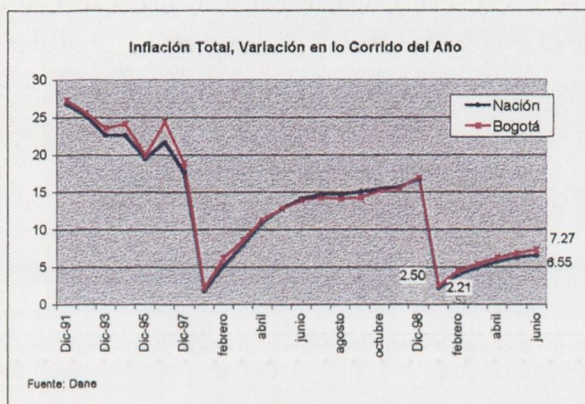
sectores productivos con alto contenido de valor agregado y visión exportadora.

5. Asegurar el acceso masivo del sector empresarial a los créditos para la capitalización empresarial a través del IFI y otras entidades financieras.

VIII. Inflación

Uno de los hechos más importantes durante el primer semestre de 1999, ha sido, sin lugar a dudas, el comportamiento inusual en la variación general de los precios⁴⁰. Las disminuciones más importantes, de los últimos 28 años, se presentaron durante abril, mayo y junio, aunque, en lo corrido del año, Bogotá se situó ligeramente por encima del promedio nacional: 7% y 6.5% respectivamente.

Gráfica 18



El comportamiento de la inflación en Bogotá se explicó principalmente por las menores variaciones en los precios de los Alimentos, la Vivienda y el Vestuario que, en su conjunto, explican más del 60% de la inflación total (ver gráfica 19). Entre abril y junio, el precio de los alimentos registró disminuciones y, en lo corrido del año, su incremento fue de 7.3%. Este

⁴⁰/ A partir de Enero del presente año entró en vigencia la nueva metodología de cálculo del Índice de Precios al Consumidor (IPC), que introdujo cambios importantes como la ampliación en el número de productos utilizados para hacer la medición de la canasta básica (subdividido en fijos y flexibles); incrementó el número de grupos y amplió de dos a tres los niveles de ingreso.

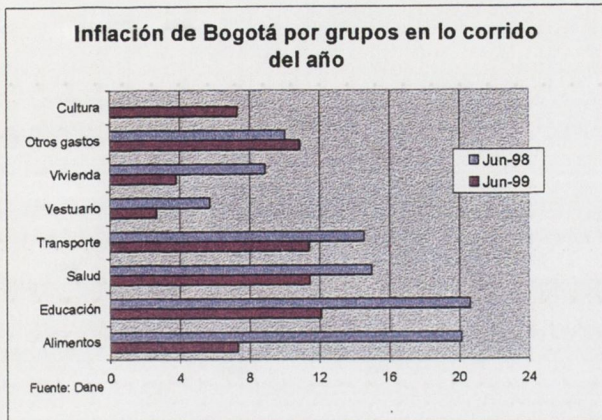
comportamiento se debe, en gran medida, a la sobreoferta de productos y las mayores lluvias que llevó a los agricultores a recoger de manera anticipada la cosecha para disminuir el riesgo por pérdidas y daños. Sin embargo, los fuertes cambios climáticos que se presentaron en julio ocasionaron problemas para la recolección de algunos productos, incidiendo negativamente en el abastecimiento de hortalizas y legumbres y, por ende, en sus cotizaciones.

En el grupo de Vivienda se presentó un fenómeno similar al de los alimentos: sobreoferta de viviendas para alquiler. Como resultado, el canon de arrendamiento de inmuebles, administrados por firmas inmobiliarias, no se incrementó para el 38.8% e, inclusive, se redujo para el 11.3% de los casos⁴¹.

Por último, el grupo de Vestuario (constituido por los sectores de calzado y confecciones) ha sido fuertemente golpeado por la recesión económica llevándolo a presentar las menores variaciones en los precios (2.6%) durante los últimos seis meses. Este comportamiento se debió a la caída de la demanda que llevó a realizar promociones a los fabricantes y comerciantes para reducir los inventarios.

⁴¹/ Encuesta realizada por la Lonja de Propiedad Raíz de Bogotá. Marzo, 1999.

Gráfica 19



En sentido contrario, Educación, Salud y Transporte fueron los grupos que más jalaron el aumento en los precios para Bogotá. Debido, en primer lugar, al incremento constante en el precio de la gasolina, que alcanzó 33% en los seis primeros meses (por la cotización externa del crudo y la variación interna del dólar); en segundo lugar, por los incrementos en los precios de los servicios profesionales médicos y en las drogas y, finalmente, por el fuerte aumento registrado en las matrículas y textos escolares.

Al comparar la variación en los precios de los 8 grupos que hacen parte de la canasta familiar, entre Bogotá y la Nación en lo corrido del año, alimentos, educación y cultura se situaron por encima del promedio nacional.

Por niveles de ingreso, las familias con menores recursos fueron las más afectadas. Mientras el costo promedio de la canasta familiar para los ingresos medios fue 7.6% y para los ingresos altos 5.8%, el de las familias con más bajos ingresos se incrementó 8%.

Perspectivas de Inflación para el segundo semestre.

El buen comportamiento del IPC, en el primer semestre del año, ha llevado al Gobierno y al Banco de la República a estimar que al finalizar el año la inflación estará alrededor de 12%, 3 puntos por debajo de la proyección inicial de 15%. Además, para el año 2000 se estableció una meta de 10%.

Una de las razones que ha contribuido en las expectativas de lograr una menor inflación, ha sido los pactos salariales firmados en los primeros meses del año. Estos estuvieron ajustados a la proyección del 15%, contrario a lo que había sucedido en 1998⁴².

Por otro lado, la caída en la demanda y la baja perspectiva de una rápida y elevada recuperación económica, hacen pensar que no se presentara una variación en los precios. Hasta abril, la caída de la producción industrial presentó una cifra cercana al 20%, similar situación se observó en el comercio que registró un descenso del 15%, la construcción del 30%, la inversión en infraestructura física del 40% y las importaciones de bienes de capital del 30%. A lo anterior hay que agregarle que, según lo expresado por los empresarios⁴³, un 45% piensa reducir su nómina para el próximo trimestre y el 49% la mantendrá estable.

⁴²/ En 1999, el 72.6% de los trabajadores del sector público y el 69% del sector privado pactaron sus incrementos salariales entre el 15.5% y 18%. Por el contrario, en 1998, el 50.3% de los pactos de incremento salarial se encontraban en el rango de 15% y 18%; 37.2% se hicieron entre el 18.5% y 21.5% y, un 11.2% de los pactos se realizaron a más del 21.5%.

⁴³/ Informe sobre Inflación. Julio de 1999. Banco de la República. Bogotá.

Para el segundo semestre se espera que los alimentos continúen jalonando el descenso en los precios aunque se presente una pequeña reducción en su oferta. El buen abastecimiento que se ha observado en las diferentes plazas, no se alterará de manera significativa debido a que, por un lado, el gobierno autorizó la importación de arroz del Ecuador además de frutas, plátanos y otros productos procesados que continuamente se importan de este país y de Venezuela. Por otro lado, de acuerdo con la estacionalidad de la cosecha, se espera una buena producción de frutas y hortalizas en la Sabana de Bogotá.

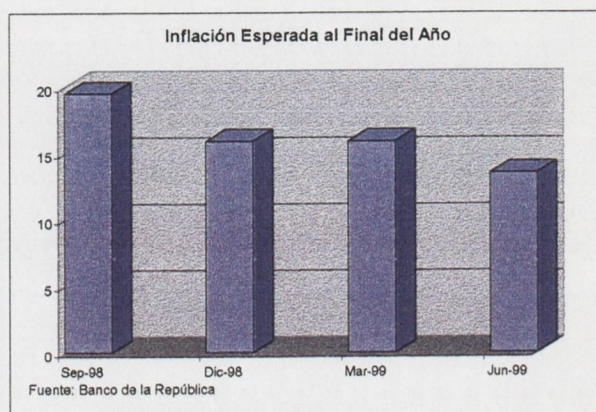
El cambio en el cálculo del precio de la gasolina adoptado por el Gobierno Nacional a partir de julio, es otro factor favorable que permitirá reducir el impacto de variables externas e internas⁴⁴ en el precio final del combustible, que a larga afecta al grupo de Transporte. Con esta medida se espera que para el segundo semestre, el precio al final del año no supere los \$2.300, lo que implica un aumento del 40%.

No obstante, cabe señalar que la devaluación del peso frente al dólar⁴⁵ ejercerá un efecto negativo sobre los precios. Es así como se espera que los artículos importados de la canasta familiar incrementen su precio ligeramente. Sin embargo, este efecto será bajo como consecuencia de la disminución en la demanda pero en la medida en que ésta se recupere afectará la inflación.

Finalmente, los empresarios han ido adaptando sus expectativas a la actual

situación. Según la última encuesta realizada por el Banco de la República, los agentes económicos creen que al finalizar el año la inflación se ubicará en el 13.5% frente al 15.9% que esperaban en marzo de este año (ver gráfica 20). De igual forma, las expectativas sobre el comportamiento de los precios para el año 2000 pasaron del 14.7% al 12.2%.

Gráfica 20



⁴⁴/ Variables tales como la cotización del crudo en la bolsa de New York ó la variación en la tasa de cambio.

⁴⁵/ En los últimos seis meses alcanzó un 12.3%.

IX Sector externo

El sector externo de Bogotá y Cundinamarca, se contrajo con mayor intensidad que las demás regiones del país en los cuatro primeros meses de este año con relación al mismo período de 1998: El conjunto de las importaciones en dólares fob disminuyó 42.2% en la región frente a 37.7% de la nación. Igual situación ocurrió con el comportamiento de las exportaciones que bajó en Bogotá y Cundinamarca 14.1% y en el país 6.96%. La situación de crisis interna de la economía colombiana y las dificultades de los principales mercados más cercanos (Venezuela, Perú y Ecuador principalmente) fueron los factores de mayor incidencia en el descenso del comercio exterior de Bogotá y Cundinamarca en el primer semestre de 1999.

Importaciones de Bogotá y Cundinamarca

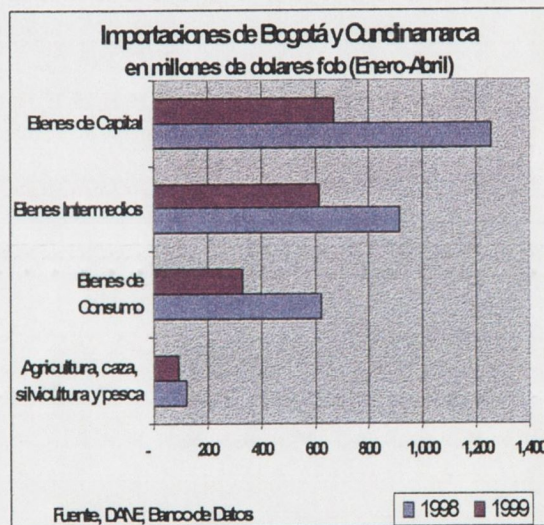
Las importaciones de Bogotá y Cundinamarca totalizaron US\$1.618 millones de dólares durante los primeros cuatro meses de este año, cifra que representa una disminución de 42% en igual periodo de 1998. Así mismo, el peso de la carga importada fue inferior en 23%, al ubicarse en 1.905 toneladas.

De acuerdo con el uso o destino económico, los bienes de consumo fueron los que mostraron la mayor disminución con el -47%. Dentro de este grupo, los sectores que registraron las mayores tasas negativas de compras al exterior fueron: vehículos, alimentos y productos farmacéuticos. El otro grupo de menor crecimiento fueron los bienes de capital

(-46%): Las importaciones de equipo de transporte, de maquinaria industrial y de aparatos para oficina y otros bienes fueron los más influyentes a en el descenso de las importaciones.

Las importaciones de bienes intermedios en dólares fob fueron las de menor descenso, -33%, se destacaron entre los más importantes los productos mineros y químicos intermedios. Por su parte, las importaciones no industriales (agricultura, caza, silvicultura y pesca) con menor intensidad siguieron la tendencia general de restricción de compras en el exterior, pues crecieron a un ritmo negativo de 22% (ver gráfica 21)

Gráfica 21



El comportamiento descrito tiene que ver con tres factores que en el transcurso del año han influido de manera adversa la economía: Por un lado la crisis de demanda interna, que ha significado la reducción del empleo y del ingreso de las familias, ha incidido en la disminución de las compras en el exterior de bienes de consumo; de otro lado, las importaciones de maquinaria y equipo han sido afectadas por la recesión de la industria, y finalmente, un factor adicional es la

incertidumbre sobre el sostenimiento de la banda cambiaria que posiblemente haya alejado compras con alto contenido de financiamiento externo.

Exportaciones de Bogotá y Cundinamarca.

Las exportaciones de Bogotá y Cundinamarca totalizaron US\$439 millones entre enero y abril de 1999, cifra inferior en 14% a la registrada en el mismo período en 1998. El peso de la carga exportada disminuyó 8% con relación al año pasado.

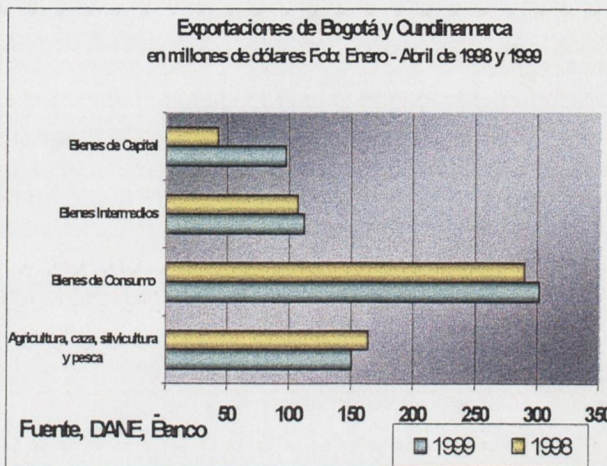
La disminución en las exportaciones entre enero y abril es explicada principalmente por la caída de bienes de capital, estas solo representaron en 1999, 44% de las ventas realizadas al exterior en el mismo período del año anterior. En el grupo, las mas afectadas fueron las exportaciones de maquinaria industrial y de equipo de transporte

Los bienes intermedios encontraron menos dificultades, sin embargo su comportamiento fue negativo, las ventas al exterior fueron 4.4% inferiores a las reportadas en 1998. La mayor contribución se debió a los productos mineros y los agropecuarios no alimenticios. Por el contrario los productos alimenticios, los alimentos para animales y los productos químico farmacéuticos reportaron signos muy positivos.

Los bienes de consumo, de mayor representatividad en el total de las exportaciones con 66%, no fueron diferentes en su comportamiento a los demás. Estos disminuyeron sus ventas al exterior en 4% en los primeros cuatro meses 1999 con relación al mismo período del año pasado. Los productos químico farmacéuticos, así como vestuario

y otras confecciones jalonaron el descenso exportador, por el contrario otros productos menos importantes en el grupo como alimentos y tabaco se desempeñaron de manera positiva. La gráfica 22 muestra con claridad la variación de las exportaciones.

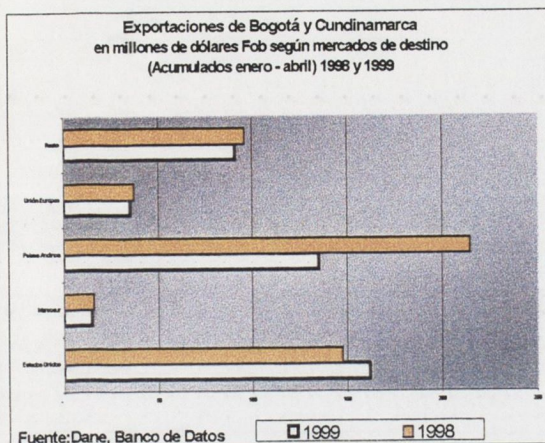
Gráfica 22



De acuerdo con **los mercados de destino**, el comportamiento exportador de la región en los cuatro primeros meses del año fue diferenciado: Los países Andinos siguen siendo el principal mercado de las exportaciones de Bogotá y Cundinamarca, pero su comportamiento en este año, resulta un poco preocupante⁴⁶, en la medida en que dejaron de comprar el 37% en este año, con relación a 1998 en el mismo período.

⁴⁶ El valor exportado hacia estos países representa el 37% de las ventas totales que hace Bogotá y Cundinamarca al exterior.

Gráfica 23



De los mercados importantes solo Estados Unidos, (34%) y México (2%) aumentaron las compras de productos regionales. Por el contrario, tanto el Mercosur como la Unión Europea se destacaron porque hacia estos países se redujeron en más del 4% las exportaciones.

Los resultados expuestos se explican: Una parte, la crisis económica desde finales del año pasado de los dos mercados vecinos más importantes, Venezuela y Ecuador, hacia prever una posición difícil para los productos de la región. Y de otra, por las medidas tomadas para restringir la entrada de productos colombianos en los últimos meses vienen mostrando las dificultades por las que atraviesa el proceso de integración comercial.

Perspectivas del sector externo para el segundo semestre.

Si bien se han adoptado medidas que buscan la recuperación de la economía, el contexto latinoamericano, hacia el cual se orienta buena parte de nuestras exportaciones presagia momentos igualmente difíciles para recuperar el terreno perdido en los primeros meses del año.

Entre los factores positivos se encuentran: La mayor devaluación; el fortalecimiento de líneas de crédito para empresas exportadoras y el crecimiento y recuperación de algunos mercados externos como el de los Estados Unidos.

Como se afirmó en la sección III de este informe, la mayor devaluación llevada a cabo desde finales del año pasado y en especial a finales de junio cuando se modificó la banda cambiaria, beneficia algunos sectores económicos de acuerdo con la manera en que se relacionan con el sector externo. En consecuencia, para mejorar la competitividad de las exportaciones, son convenientes las metas del programa macroeconómico de lograr una mayor devaluación del peso: una devaluación para 1999 máxima del 32.7% en el techo de la banda y mínima del 8.6% en el piso.

A favor del sector externo de Cundinamarca y Bogotá, para su futuro de corto y mediano plazo, resulta muy positivo el actual modelo de política económica, que en aras de duplicar las exportaciones ha diseñado incentivos de carácter institucional y crediticio para el sector. En consecuencia, en el mes de mayo de este año se creó el Comité Asesor Regional de Comercio Exterior en Bogotá, y para el segundo semestre se están diseñando líneas de crédito para las empresas exportadoras.

Como otro signo que apoya la presencia de mejores perspectivas para el sector externo de la región es el comportamiento de las ventas hacia el principal mercado, los Estados Unidos, único país entre los más importantes que aumentaron las compras por productos de la región en abril, y entre mayo y junio para el total del país crecieron en el 22%, y si se sostienen las condiciones actuales de crecimiento de

este país, las exportaciones superarán los niveles alcanzados en 1998.

Los factores adversos para alcanzar niveles de exportación similares a los de 1998 son:

En primer lugar, las condiciones internas de la economía y su capacidad de respuesta a la actividad exportadora limitan en algunos aspectos la competitividad de las mismas: Es el caso del aumento en los sobrecostos en los que incurren los exportadores por las deficiencias en la infraestructura vial y la debilidad del sistema tarifario que parece no esta a tono con las características especiales del tipo de carga, tal como lo ha expresado el Ministerio de Comercio Exterior recientemente. Aquí, el marco de política económica del gobierno centrado en las exportaciones y su reconocimiento, puede inducir soluciones en este sentido.

En segundo lugar, el mercado más importante de la región después de los Estados Unidos, Venezuela, atraviesa desde el año pasado por una desaceleración de su economía que terminará el año con un crecimiento negativo, lo cual traerá consigo una difícil recuperación de las exportaciones de Bogotá y Cundinamarca hacia ese país; de igual manera, las medidas tomadas recientemente por las autoridades venezolanas, orientadas a restringir los flujos de nuestras mercancías, como es el caso del transbordo de mercancías en la frontera y, la devaluación más fuerte que la adoptada por Colombia, no permiten prever una recuperación importante.

En tercer lugar, la caída de los precios internacionales de varios productos de exportación de la región, tiende a afectar la meta de mejorar las exportaciones en algunos sectores como el agropecuario,

alimentos procesados, textiles y prendas de vestir, maquinaria y equipo.

Las perspectivas de las importaciones están influenciadas fundamentalmente por el desempeño industrial en los próximos meses. La situación descrita hace prever que es muy difícil alcanzar los niveles de otros años. De un lado, las compras estatales, y la búsqueda de mejorar la situación de la balanza comercial seguirán promoviendo la racionalización de las compras en el exterior, en especial de los bienes de consumo. Y del otro, las importaciones de bienes de capital para la región, debido a la contracción de la demanda interna industrial que inducirán un freno a las elevadas tasas de importación de los años que siguieron al "boom" importador de la apertura.

Conclusiones

El balance del semestre.

La economía bogotana heredó del entorno macroeconómico y de su comportamiento en el año anterior, un balance desfavorable que se acentuó con más intensidad en los primeros cuatro meses de este año. Así, en los dos últimos meses del primer semestre la tendencia se atenúa, sugiriendo la presencia de los primeros síntomas de recuperación.

1. **El entorno macroeconómico fue adverso** para la economía bogotana en varios sentidos: Los déficit fiscal y comercial han inducido políticas restrictivas de gasto público y privado, y por esta vía la ciudad que representa cerca del 22% del pib nacional ve disminuidos los mercados de otras regiones. La caída de la demanda, indujo la contracción más severa de la producción en la historia del país; La persistencia de las altas tasas de interés, pese a su disminución, y las restricciones de acceso al crédito contribuyeron a hacer más difíciles las condiciones de demanda de la ciudad.
2. **Las tasas de interés**, por su impacto sobre la demanda, han resultado como las responsables de la crisis general en la que se encuentra la ciudad. En efecto los altos costos del crédito de consumo y de inversión, unidos a la contracción del crédito para construcción, han agravado la crisis de los sectores productivos, a ello se suma la estrategia del sector financiero que por el aumento de la cartera morosa y las daciones en

pago se ha inclinado a dirigir sus recursos a la compra de papeles del Estado, prolongando así, las restricciones de liquidez para las demás actividades de la economía bogotana, máxime si se tiene en cuenta que una parte de las captaciones en la ciudad se trasladan a otras regiones del país.

3. **El comportamiento sectorial** fue diferenciado en las acciones asumidas para sortear la fuente más importante de deterioro en la actividad económica de la ciudad, la demanda. Por sectores el comportamiento tuvo las siguientes características:
La industria no mejoró su situación crítica de finales del año anterior. Fueron los sectores de bienes de capital y bienes intermedios los más afectados. Entre ellos la crisis más notoria se dio en los sectores metalmecánico, plástico y cementos. Contrasta con este comportamiento el balance positivo que tradicionalmente han mostrado sectores de bebidas, tabaco, papel y cartón y barro, loza, porcelana y vidrio. La contracción de la demanda interna y las dificultades de penetración de los mercados externos fueron los factores que más incidieron en la fase recesiva del sector industrial, por lo tanto, su reactivación depende sustancialmente de la reanimación macroeconómica y de la capacidad de llevar a cabo la política exportadora de la actual administración.
La construcción. Continúa la postración de este sector por la indefinición de las medidas para atender la crisis financiera de las CAV y los constructores y al marco normativo del crédito de vivienda, porque se mantienen tasas de interés reales en niveles muy altos para

compradores y vendedores que impiden la reactivación del mercado, y en la incertidumbre las condiciones de rentabilidad para la oferta futura.

En el corto plazo la reactivación del sector en Bogotá depende del Plan de Inversiones Distrital y de la puesta en marcha de metrovivienda que, en términos generales tienen asegurada su financiación y su marco normativo.

En el mediano plazo, la recuperación depende totalmente del cambio en el entorno macroeconómico y de la política de financiamiento para el sector; por lo cual, es difícil ser demasiado optimista para lo que resta del año, si tenemos en cuenta las restricciones que plantea la política fiscal.

El sector comercio no escapó a la difícil situación de la economía bogotana. En efecto los sectores que mejoraron su situación económica como el caso de libros y papelería se beneficiaron de factores estacionales principalmente. Otros en cambio, como ferretería y materiales de construcción, plásticos muestran indicios que permiten prever un segundo semestre menos negativo para el sector.

El sector financiero siguió al resto de la economía en su proceso recesivo. Los indicadores básicos de comportamiento del sector se agravaron en todo lo largo del semestre. Sin embargo, Bogotá mantiene su preponderancia como principal plaza financiera al aumentar su participación en captaciones y colocaciones en 5 y 6 puntos aproximadamente, aunque los valores absolutos disminuyeron en ambos casos.

La caída de la tasa de interés no ha normalizado las condiciones del mercado por que la tasa de interés

real es muy alta y los factores de demanda carecen todavía de la capacidad necesaria para impedir el aumento de la cartera vencida, que se concentra especialmente en el crédito de consumo y el crédito hipotecario.

La transformación de estas condiciones depende totalmente de las iniciativas estatales para aumentar la oferta de crédito y facilitar la revisión de la situación de los deudores con la banca pública y privada. En este sentido, las medidas de creación de fondos de crédito apuntan en el sentido correcto, pero es claro que se precisa de mayor volumen de recursos y de cambios en el marco normativo que permitan manejar el estancamiento del sector.

Un elemento más del deterioro de las condiciones de financiación del sector y de la economía, lo fue la drástica caída de la inversión extranjera directa en renta fija.

Los mercados externos que decrecieron notablemente, agravaron la contracción de la demanda. En efecto, las exportaciones disminuyeron más que en el total de la nación, lo cual significa que la crisis de los países vecinos, en especial de la Comunidad Andina esta afectando más a Bogotá y Cundinamarca que al resto del país. Buena parte de la razón reside en las características de las exportaciones de la región, en las cuales predominan bienes de capital y materias primas que tienen un impacto elevado en la industria y las actividades típicamente urbanas.

4. La pérdida del crecimiento de los diferentes sectores económicos de la ciudad se reflejó también en la generación de **empleo**. En el semestre se registró la mayor tasa de desempleo de las últimas décadas, en

especial de personas con educación superior y mujeres entre 20 y 30 años. La insuficiencia en la capacidad de generación de empleo en la ciudad se tradujo en el último año en la pérdida de 57.984 empleos.

5. El panorama difícil de la ciudad en el primer semestre de este año, estuvo acompañado de la **percepción** negativa por parte de los empresarios sobre la situación económica de las empresas. La presencia de excesos de capacidad instalada, las dificultades para conseguir capital de trabajo y el contrabando, fueron aspectos que preocuparon a los empresarios bogotanos, que terminaron aplazando buena parte de sus proyectos de inversión.
6. **Las finanzas públicas** por su magnitud más que por su nivel de ejecución actual, se constituyen en un punto de atención y de expectativa muy importante, para el segundo semestre del año. En la medida en que el presupuesto supera las tendencias históricas, y demanda bienes que la ciudad esta en capacidad de producir.

El marco de política y sus posibilidades para el segundo semestre.

Las medidas adoptadas por las autoridades en el transcurso del año han estado orientadas a amortiguar los efectos de la acentuada recesión por la que atraviesa el país, sin embargo los resultados más recientes hacen prever un crecimiento negativo de la economía. Bogotá en este sentido presenta algunas particularidades que pueden resultar menos críticas que los resultados obtenidos en los primeros seis meses.

1. La realización del **plan de obras civiles en Bogotá**, se constituye, a diferencia de las demás ciudades del país, en una fuente posible de reanimación de la demanda, que empezará a notarse en el cierre del año, pero probablemente solo hasta inicios del próximo año desplegará todo su impacto positivo.
2. **La política cambiaria** ha mejorado a favor de los exportadores, pues la devaluación real ha aumentado y con ellas, las posibilidades de posicionar los productos de exportación de la ciudad en los mercados más importantes. Además es claro que en lo que resta del año la tasa de cambio mantendrá su tendencia reforzando el crecimiento de la tasa real. El reto de corto y mediano plazo es diversificar nuestros mercados de destino y aprovechar la mejora de la tasa de cambio para suplir el bache recesivo de Venezuela y Ecuador y mantener posiciones en estos países. Para ello además de agresividad empresarial, es preciso fortalecer los mecanismos nacionales de apoyo financiero y técnico y los instrumentos de planeación regional del esfuerzo exportador.
3. **La capitalización empresarial:** La iniciativa gubernamental de destinar fondos a través del IFI y la banca privada mediante mecanismos de redescuento, apuntan en la dirección adecuada para reactivar la actividad empresarial. El movimiento inicial de estos fondos es claro muestra de su necesidad y de la voluntad empresarial por recuperar niveles normales de actividad.

La recomendación: Reactivación y empleo aún con algo mas de inflación.

Finalmente y a manera de recomendación, es claro que la prioridad debe ser la reactivación de la demanda y el control de las tasas de interés.

Por ello son vitales las medidas destinadas a mejorar la liquidez del sistema, especialmente dirigiendo recursos que le devuelva a las familias y a las empresas su capacidad de pago, lo cual no tiene porque contradecirse con la vigilancia y apoyo a la solvencia de las instituciones financieras.

En otras palabras, ya hay suficiente reducción de costos por la vía de la recesión y el desempleo (excepto el financiero) y de lo que se trata ahora es de impulsar la demanda aunque cueste un par de puntos de inflación.

14189

CAMARA DE COMERCIO
DE BOGOTA

Top. CCB0983
ej.2



14189

14189

CCB-SALITRE

Reg. CCB0983



14189

CIEB

14189

No. DE ACCESO CCB -983 EJ. 2

OBRA BALANCE DE LA ECONOMIA BOGOTANA
EN 1999.

AUTOR CAMARA DE COMERCIO DE BOGOTA

PRESTADO A:

FECHAS

DE

A

TELEFONO/
EXTENSIÓN

14189

VENCIMIENTO

F-13211

Oct./97

CIEB